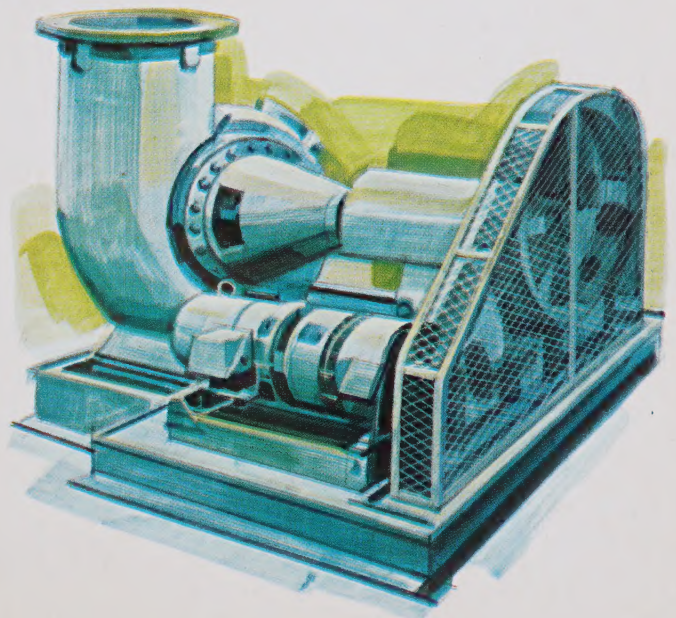
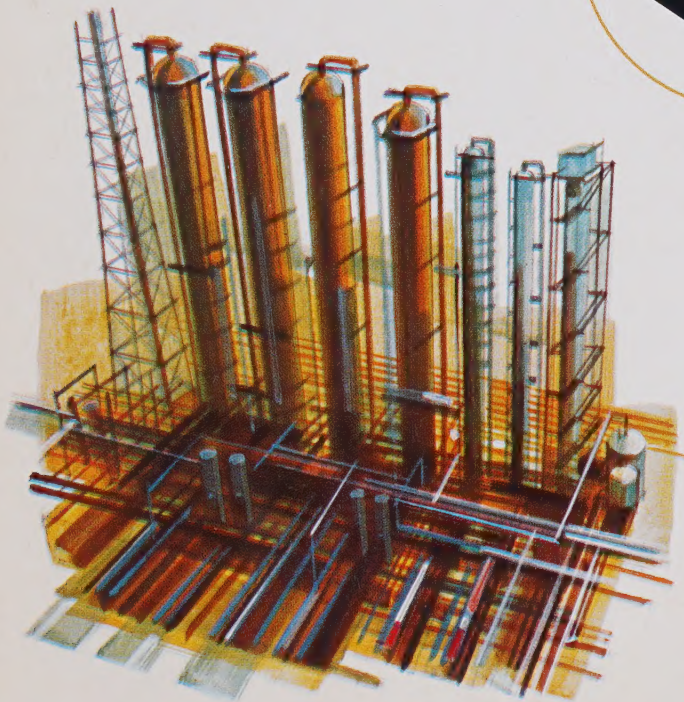
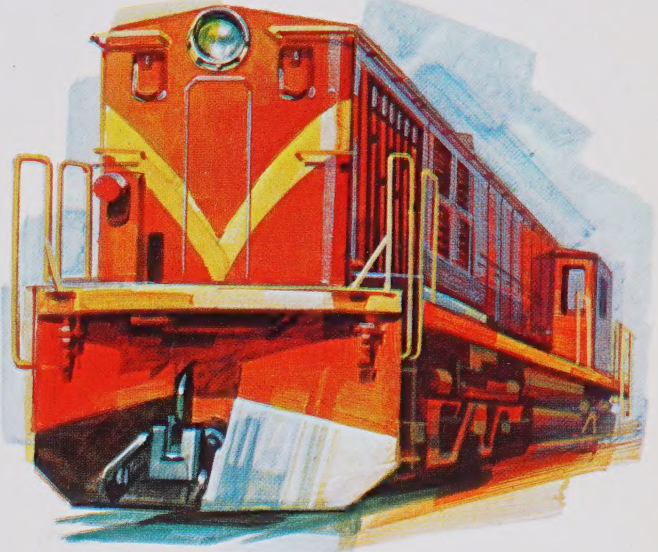
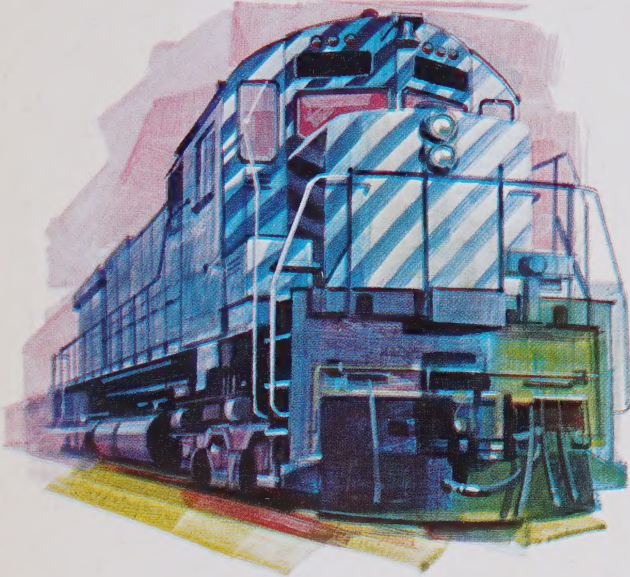


MLW-Worthington Limited

Annual Report 1969

AR12



Contents	Page
Financial Facts in Brief	1
Report of Directors	2
Review of the Year	4
Statement of Income	9
Balance Sheet	10
Statement of Source and Application of Funds ..	12
Auditors' Report	12
Five-Year Review	13
Markets Served	14

Board of Directors:

Hugh D. Allan

President and General Manager
Worthington (Canada) Ltd.

John E. L. Duquet, Q.C.

Senior Partner
Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter,
Willis & Johnston

Edward C. Forbes

Chairman of the Board
MLW-Worthington Limited

Percy M. Fox

Chairman of the Board
The Great Lakes Paper Company Limited

John J. Norris

Vice President, Comptroller and Treasurer
MLW-Worthington Limited

J. Geoffrey Notman

Chairman of the Board
Westmount Life Insurance Company

Alfred L. Penhale

Vice Chairman
Asbestos Corporation Limited

Charles F. Pratt

Vice President — Planning
Studebaker-Worthington, Inc.

Jules R. Timmins

Senior Partner
J. R. Timmins & Company

Henry Valle

President
MLW-Worthington Limited

Colin W. Webster

President
Canadian Fuel Marketers Ltd.

Officers:

Edward C. Forbes

Chairman of the Board

Henry Valle

President

John J. Norris

Vice President, Comptroller and Treasurer

Robert L. Grassby

Vice President and General Manager
Montreal Plant

A. Hugh Paton

Vice President
Rail and Transit Development Division

Henry M. Bourcier

Secretary

Transfer Agents:

Royal Trust Company

Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company
64 Wall Street, New York

Registrars:

Montreal Trust Company

Montreal, Toronto, Winnipeg, Vancouver

Bank of Montreal Trust Company
64 Wall Street, New York

Special General Meeting and Annual General Meeting of Shareholders — 10.30 A.M. — Friday, April 24, 1970, Hochelaga Room, Bank of Montreal Building, 129 St. James Street West, Montreal, Quebec, Canada.

MLW-Worthington Limited

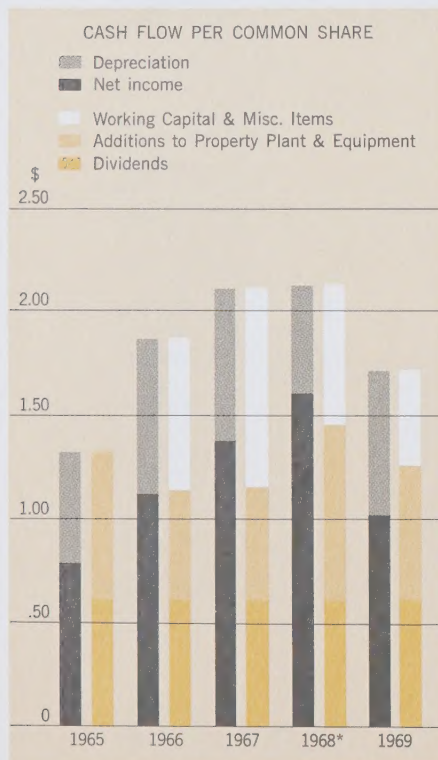
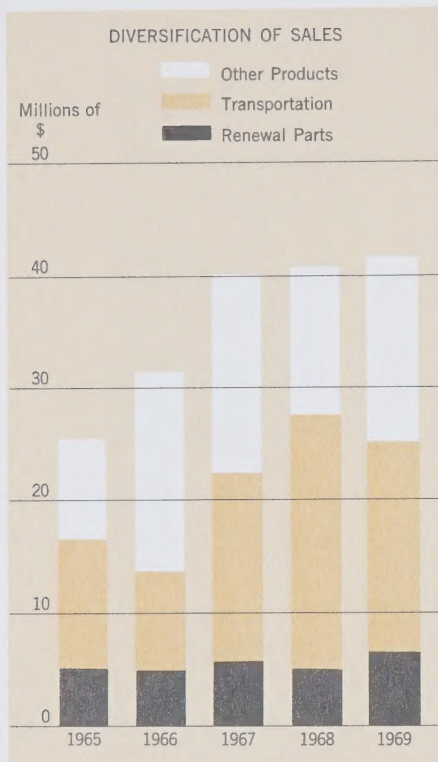
Annual Report of the Directors 1969

Financial Facts in Brief

	<u>1969</u>	<u>1968</u>
New order bookings	\$63,805,349	\$28,107,525
Net billings to customers	41,396,326	40,505,622
Unfilled order backlog	40,121,625	17,712,582
Income before taxes	1,754,685	2,227,102
Income taxes	935,668	1,077,121
Profit on sale of subsidiary	—	136,900
Net income after taxes	819,017	1,286,881
Earnings per share	1.02	1.61*
Dividends per share on common stock60	.60
Earned surplus	11,681,228	11,342,211
Net working capital	12,361,585	12,286,150

*Includes non-recurring item equal to 17¢ per share.

Annual Report of the Directors to the Shareholders



Consolidated net income of MLW-Worthington Limited for the year ended December 31, 1969 amounted to \$819,000, equal to \$1.02 per common share compared to \$1,287,000 or \$1.61 per share in 1968. The 1968 earnings included a non-recurring profit, equal to 17¢ per share, realized from the sale of a subsidiary.

Net billings of \$41,396,000 for 1969 were slightly higher than the \$40,506,000 for 1968. However, production was considerably hampered due to strikes experienced by several of the Company's major suppliers. The effects will continue to be felt in 1970.

New orders booked during the year rose to \$63,805,000, more than double the \$28,108,000 in 1968. The record year-end \$40.1 million backlog of unfilled orders is \$22.4 million higher than at the beginning of the year.

The accompanying sales chart shows an improved balance between the transportation and non-transportation products. The Company's long range policy is to continue the diversification of its product lines.

During the year, the Company and its subsidiaries undertook several major new efforts. These involved substantial engineering, promotional and organizational expenditures which are expected to contribute to future years' earnings.

MLW-W expanded the scope of its engineering activities through the acquisition of the diesel-electric locomotive designs of Alco Products, Inc. MLW-W has also licensed active manufacturers of its locomotives in Argentina, Australia, India and Spain. Other licensing arrangements are in negotiation. This technological base strengthens the Company's worldwide reputation as a designer and manufacturer of diesel locomotives and is expected to contribute significantly to future earnings.

To work with licensees and to provide new designs for locomotives and other transportation products, the Company created a rail and transit engineering division. The entire cost of establishing this organization was charged to 1969 operations.

The engineering of a new line of diesel locomotives was completed during the year. The engineering and manufacturing costs attributable to the introduction of these new models were also charged to 1969 operating expenses.

The Thermal Products Division increased its engineering staff. It was consequently able to offer a wider range of Canadian designed heat transfer equipment. As a direct result of this technological effort the division had its most successful year with sales volume up 50% over 1968.

In furtherance of the Company's policy of establishing a broad technological base, Worthington (Canada) Ltd. initiated a major engineering program at Brantford. This effort will result in a line of new products, not only suitable for the Canadian market, but with worldwide export and licensing potential.

In its expanded technological efforts, the Company has received excellent cooperation and encouragement from the Canadian Government's De-

partment of Industry, Trade and Commerce through the facilities of the Program for the Advancement of Industrial Technology (PAIT) and other incentive programs.

The Worthington Construction Equipment Limited joint venture established in 1968 reached a break-even operating rate during the last quarter of the year as planned.

Mr. Edward C. Forbes was elected Chairman of the Board at a meeting of the directors following the annual shareholders' meeting on April 25, 1969. He succeeds Mr. William G. Miller who retired as a director after 17 years' association with the Company as an officer, director and chairman of the Board. The Company sincerely appreciates the many contributions Mr. Miller has made to the successful operation of the Company. Mr. Charles F. Pratt was elected to fill the vacancy on the Board of Directors. Mr. A. Hugh Paton was appointed vice-president of the Company's new Rail and Transit Development Division.

The Board of Directors regrets that Mr. Jules R. Timmins has decided, for personal reasons, not to stand for re-election at the forthcoming Annual Shareholders' Meeting. The Company appreciates the guidance and counsel provided by Mr. Timmins during his long association with the Company as a director. It is proposed that Mr. Robert L. Grassby, Vice-President and General Manager of the Montreal Plant, be nominated for election to the Board to fill this vacancy.

The shareholders will be asked, at the Special General Meeting in April, to sanction a By-law providing that the number of directors of the Company be increased from eleven to twelve. It is proposed that Mr. Richard M. Ettington an executive of Studebaker-Worthington, Inc. be nominated for election to the Board to fill the vacancy thus created.

The Board of Directors extends its appreciation to the employees for their sustained efforts during this interesting and challenging year of change. The Board also wishes to thank the shareholders, customers and suppliers for their continued support.

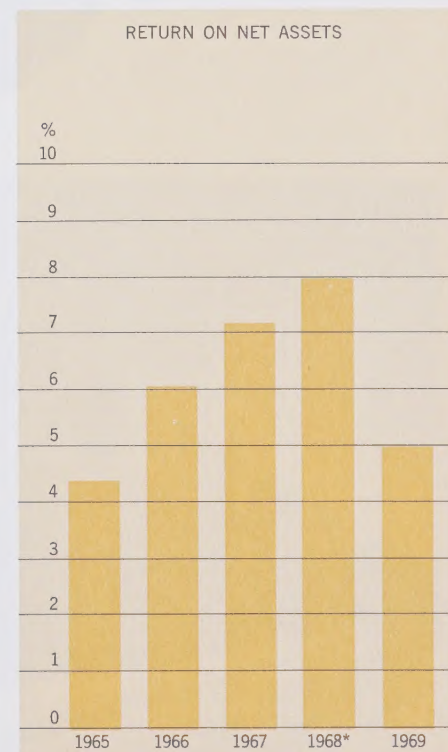
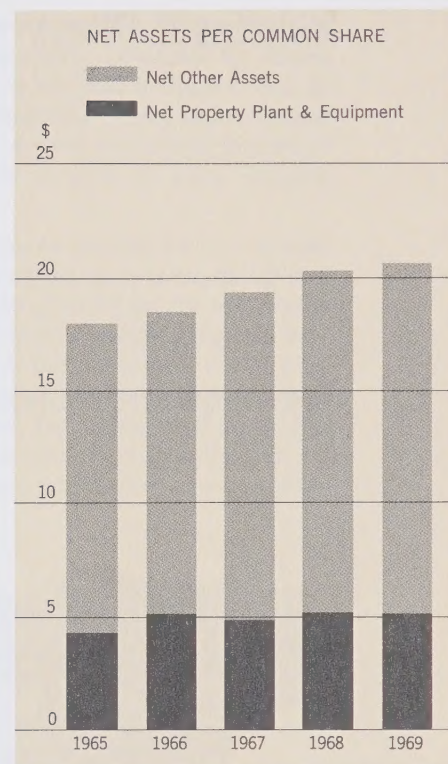
We are optimistic about the future of our products and markets both in Canada and abroad. The purpose of the many changes instituted in 1969 is to strengthen the Company's ability to take full advantage of its opportunities.

Respectfully submitted on behalf of the Board of Directors.

Edward C. Forbes,
Chairman

Henry Valle,
President

March 31, 1970.
Montreal, Canada.



*Includes non-recurring item equal to 17 cents per share or 0.9% on net assets

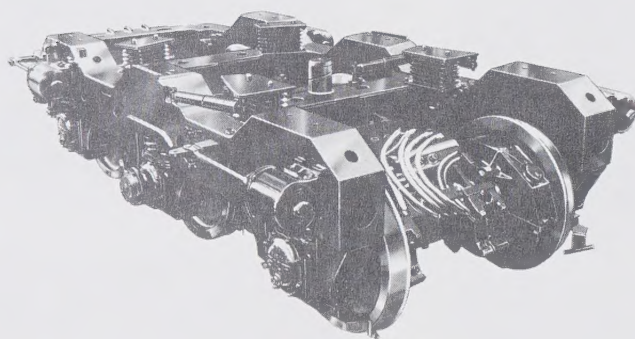
Montreal Plant

The company's largest manufacturing operation is organized as a decentralized autonomous profit centre under the management of Mr. R. L. Grassby, Vice-President and General Manager. Over 1,000 employees are located at this well-equipped 500,000 sq. ft. plant situated on 43 acres of land. A review follows on the activities of its three major divisions: Transportation, Thermal Products and Industrial Products.

Transportation Division

The division delivered 78 diesel-electric locomotives to Canadian and overseas railways during the year. These varied in power from 1,200 to 3,600 hp.

This division is now the technological centre for the manufacture of diesel-electric locomotives in five major countries.



▶ MLW-Worthington's new hi-adhesion truck provides 15% more traction power on the recently-introduced line of diesel locomotives.

A section of the Rail and Transit Development Division working on new diesel locomotive designs.



MLW-Worthington successfully introduced a new series of locomotives for the domestic and export markets. These new units ranging up to 4,000 hp incorporate a number of innovations designed to provide increased efficiency and lower operating costs. Substantial shipments were made of the 3,000 and 3,600 hp locomotives and a 4,000 hp prototype is scheduled for delivery in 1970. The plant production lines involve complete manufacture of diesel engines and chassis.

In early December the first 3,600 hp locomotive was officially delivered to CP Rail for their fast inter-city freight service. This unit is the highest-powered unit built by a Canadian manufacturer and in operation by a Canadian railway. When the 4,000 hp locomotive is introduced, it will be the highest-powered, single engine unit on the continent.

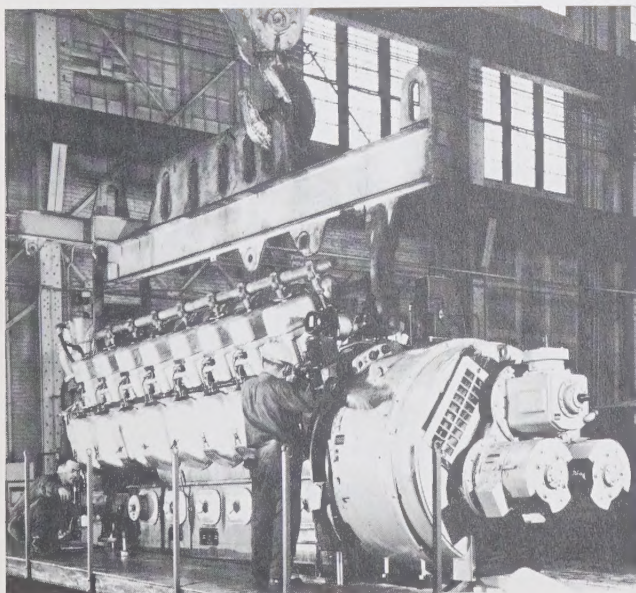
Sales of renewal parts and components increased over 1968's volume.

The Stationary and Marine section of the division shipped two standby generators, powered by diesel engines, to the Government of India's Department of Atomic Energy station in Rajasthan. Two marine diesels are now under construction for the propulsion system of a train-ferry being built for service on Lake Titicaca in Peru.

Development work continues on the LRC — a new, rapid interurban passenger train. It is anticipated that the first coach for this train will be ready for testing late in 1970. MLW-Worthington is developing this new train as a joint venture with the Aluminum Co. of Canada Ltd. and Dominion Foundries and Steel Limited.

The new Rail and Transit Development Division has already contributed substantially to the design of the high horsepower diesel locomotives now rolling off the assembly line.

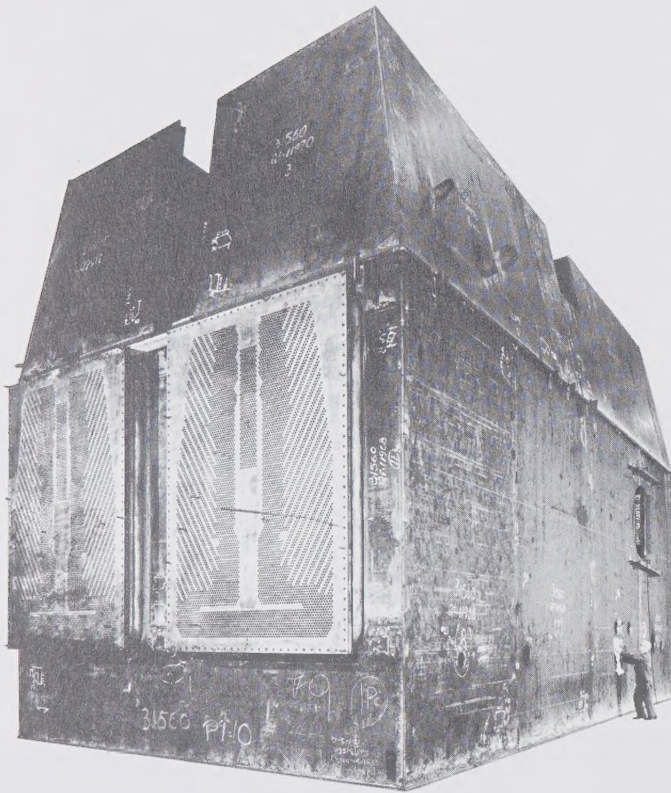
A 16-cylinder diesel engine, built at the Montreal plant, is lowered into place on the frame of a new locomotive.



Two of MLW-Worthington's new line of 3,000 and 3,600 hp diesel locomotives in operation on CP Rail's fast inter-city freight service.



Thermal Products Division



The activities of the Thermal Products Division were maintained at a high level throughout 1969 with bookings substantially higher than in 1968.

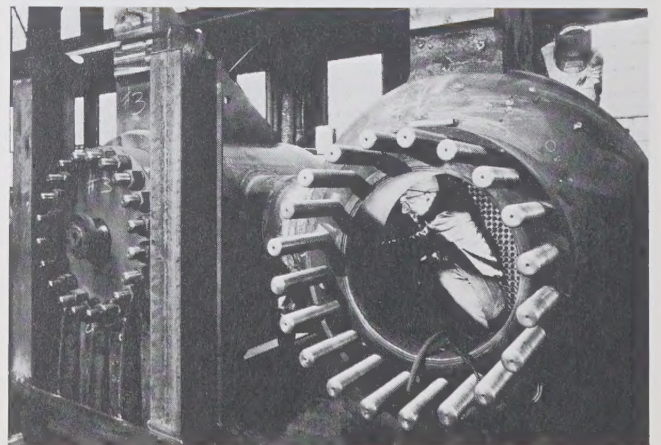
An order was secured for the major share of the heat exchangers for the Atomic Energy of Canada heavy water plant at the Bruce Nuclear Power Centre. The division was also successful during 1969 in obtaining orders from major U.S. utilities.

Process heat exchangers were manufactured for the new Gulf Oil Canada refinery at Port Tupper, N.S., and for the Shell Oil Company of Canada hydrocracker located in Montreal.

Major deliveries were made to Ontario Hydro for the Pickering and Nanticoke generating stations. Field erection of the first two condensers at Pickering was completed. The company was complimented for the efficient handling of this work.

▶ A man is dwarfed by the first of a new generation of steam surface condensers, designed and built by the Thermal Products Division, which was delivered ahead of schedule for installation in Ontario Hydro's new fossil-fueled Nanticoke generating station.

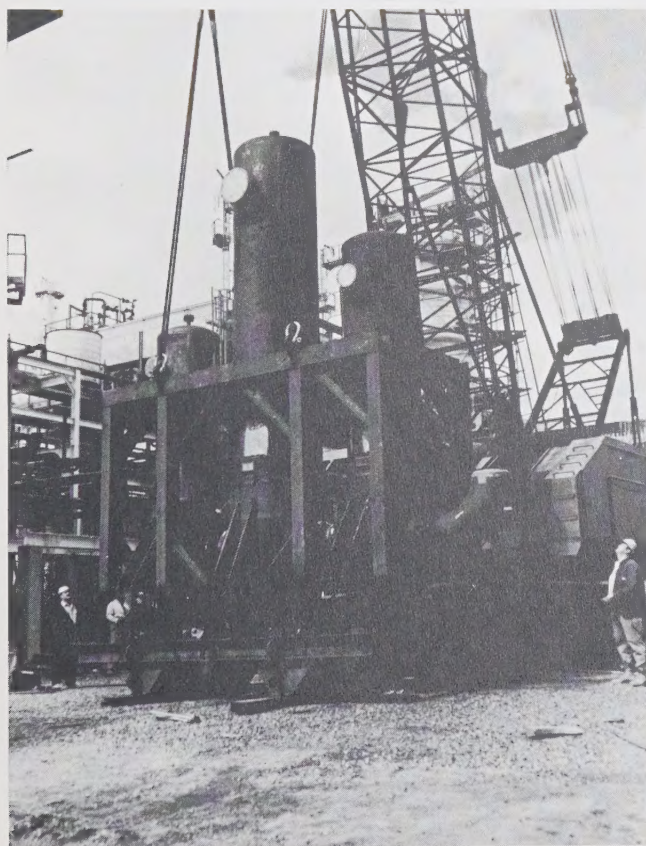
Technical knowledge, experience and techniques found at MLW-Worthington are required in the precision fabrication of heat exchangers.



The supply of a variety of heat transfer equipment to both conventional and nuclear power plants has become an important part of MLW-Worthington's business. The demonstrated ability to provide a quality product and to make on-time deliveries should enhance future prospects.

Engineering work on the product line continued during the year with increasing use of computers for thermal product designs. This is a result of the company's cooperation with Heat Transfer Research, Inc., and the incorporation of H.T.R.I. data into MLW-Worthington's design manuals.

Fully assembled and welded together heat exchangers being lowered into place at Shell Canada's Montreal East refinery.



Industrial Products Division

Shipments, including weldments and heavy custom-built industrial equipment for customers in Canada and the United States, were slightly higher than in the previous year.

In the closing months of the year, a letter of intent was received from a major Canadian city for what is believed to be the largest single municipal order for pollution pumps ever placed in Canada. The pumps will be manufactured at both the Montreal and Brantford plants. This successful effort resulted from the combined endeavours of the Montreal and Brantford marketing organizations.

Worthington (Canada) Ltd.

Worthington (Canada) Ltd., under the management of Mr. H. D. Allan, President and General Manager, had a successful year in sales, profits and orders booked.

Of particular significance was the supply of the pumping equipment for the world's largest pulp and paper mill effluent system to a Canadian mill on the Great Lakes. The Company also supplied the major portion of the pumping equipment and control valves for a new pulp and paper mill complex under construction in the Maritimes.

This, in addition to the supply of large sewage pumps, in collaboration with the Montreal Plant, emphasizes the prominent position held by Worthington (Canada) Ltd. in the pulp and paper industry and in the pollution control field.

Customer satisfaction with the 14,000 hp of packaged gas compressors installed in Western Canada in 1968 resulted in the placement of an additional order in 1969 for a further 13,000 hp, making this one of the largest installations of this type in the world.

Worthington (Canada) Ltd. is active in the export field and, during 1969, shipped a substantial proportion of the goods manufactured at its Brantford, Ont., plant to many widely diverse foreign markets.

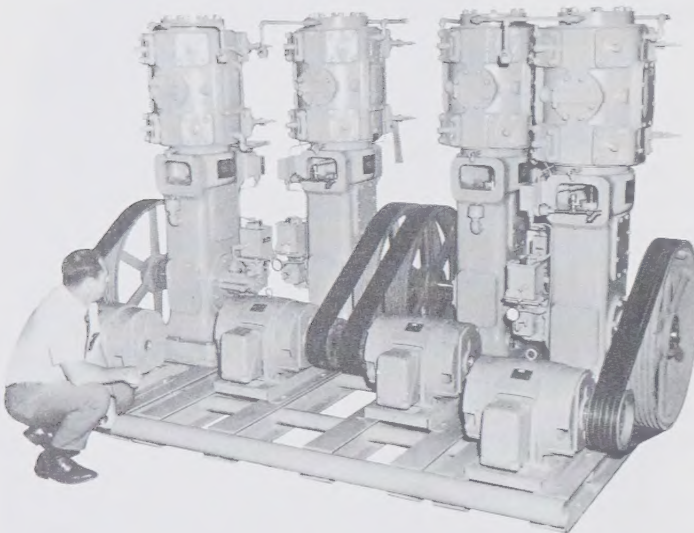
The Masoneilan Controls Division is currently introducing its new line of Camflex valves to Canadian process industries. This new Canadian-built valve incorporates the many features of the globe, ball and butterfly designs.

The Masoneilan Controls Division collaborated with Fischer and Porter Canada Ltd., in the establishment of a jointly owned company to market control valves and instruments in Quebec. This company, named

MFP Controls Ltd., will offer a comprehensive fluid control product package to customers and is thus expected to increase Masoneilan market penetration.

Numerically-controlled machine tool equipment was added to the Brantford plant to improve operating efficiency and reduce manufacturing costs.

Worthington (Canada) Ltd. designed and built these four compressors mounted on a common skid with individual motor drive to supply compressed air for a customer's plant.



Worthington Construction Equipment Limited

Substantial progress was made by this 50%-owned affiliate. Sales of portable air compressors, crawler drills and airtools to existing distributors increased. Additional distributors were appointed so that dealership territories now cover the major market areas of Quebec, Ontario and British Columbia. It is anticipated that distributors will be appointed in 1970 to serve the important markets in most of the other provinces.

A Worthington Mono-Rotor compressor and crawler drill working on rock clearance. This equipment is manufactured and marketed by Worthington Construction Equipment Ltd., a 50%-owned affiliate.

Industrial Relations

Wages and salaries of our employees were increased during 1969 in accordance with the terms of union contracts. The three-year contract with the Montreal Plant employees negotiated in 1968 continues until October 1971. The existing two-year agreement with the Brantford plant employees expires in March 1970.



Consolidated Statement of Income

for the year ended December 31, 1969 with 1968 figures for comparison

	1969	1968
Net billings to customers	\$40,505,622	\$40,505,622
Cost of goods sold, administrative, selling and general expenses	38,278,520	38,278,520
Income from operations	2,227,102	2,227,102
Provision for income taxes	1,077,121	1,077,121
	1,149,981	1,149,981
Profit on sale of subsidiary company	136,900	136,900
Net income for the year	\$ 1,286,881	\$ 1,286,881
Included in the charges against income from operations are:		
Depreciation	\$ 516,140	\$ 516,140
Remuneration of directors and senior officers (of which \$125,890 for 1969 and \$117,645 for 1968 was paid to directors including salaries as officers)	\$ 200,955	\$ 200,955

Consolidated Statement of Earned Surplus

for the year ended December 31, 1969 with 1968 figures for comparison

	1969	1968
Balance at beginning of year	\$11,842,211	\$10,535,330
Add: Net income for the year	1,286,881	1,286,881
	\$12,161,228	\$11,822,211
Deduct: Dividends on common stock (\$.60 per share)	480,000	480,000
Balance at end of year	\$11,681,228	\$11,342,211

Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1969 with 1968 figures for comparison

Assets

	December 31, 1969	December 31, 1968
Current Assets:		
Cash		\$ 915,246
Short term deposit		600,000
Accounts and notes receivable less allowance for doubtful accounts	10,402,330	5,897,305
Inventories at lower of cost or net realizable value	12,574,959	11,367,711
Total Current Assets	<u>\$23,248,080</u>	<u>\$18,780,262</u>
Investment in and advances to 50% owned companies (approximate cost)	\$ 465,537	\$ 144,117
Fixed Assets, at cost:		
Land	\$ 61,780	
Buildings, machinery and equipment	14,465,283	14,146,784
Less: Accumulated depreciation	10,496,074	10,095,304
	<u>\$ 4,030,989</u>	<u>\$ 4,051,480</u>
Prepaid Expenses and Deferred Charges, at cost less amounts charged to income	\$ 456,983	\$ 531,220
	<u>\$28,201,589</u>	<u>\$23,507,079</u>

Notes:

- (1) The company claims for tax purposes capital cost allowances, past service pension costs and certain other costs in periods different from those in which they are recorded in the accounts. The net amount of income taxes arising from these differences in timing between accounting records and tax returns have generally resulted in an excess of provisions for income taxes over those taxes otherwise payable. In 1969, taxes otherwise payable exceed the provision for income taxes. The balance of these net excess provisions are included in "Deferred Taxes on Income" and are applicable to those future periods in which the amounts claimed for tax purposes may be less than the amount charged to operations.

Liabilities and Shareholders' Ownership

	December 31, 1969	December 31, 1968
Current Liabilities:		
Bank loan	\$ 3,900,000	\$ —
Dividends payable	120,000	120,000
Accounts payable	4,389,291	1,917,842
Amounts due to affiliated companies	590,182	1,033,644
Accrued payroll and other expenses	1,037,560	832,643
Advances received on contracts	165,985	2,107,613
Income and other taxes	683,477	482,370
Total Current Liabilities	\$10,886,495	\$ 6,494,112
Deferred Taxes on Income (Note 1)		\$ 870,756
Shareholders' Ownership:		
Common stock, without nominal or par value		
2,000,000 shares authorized		
800,000 shares issued and fully paid	\$ 4,800,000	\$ 4,800,000
Earned Surplus	11,681,228	11,342,211
	\$16,481,228	\$16,142,211
	\$28,201,589	\$23,507,079

(2) The estimated cost of funding the remaining past service pension obligations is \$711,870, which has not been provided for. It is anticipated this cost will be completely funded in twenty-two years and will be charged in instalments against income annually.

(3) U.S. dollar balances at December 31, 1969 have been converted to Canadian dollars at an exchange rate of 7.3% (1968 — 7.3%).

Approved by the Board: EDWARD C. FORBES, Director
HENRY VALLE, Director

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

for the year ended December 31, 1969 with 1968 figures for comparison

	1969	1968
FUNDS WERE PROVIDED BY		
Net income for the year	\$ 819,017	\$ 1,286,881
Charges to income not involving cash outlays:		
Depreciation	547,578	516,140
Decrease in deferred charges and other miscellaneous items	74,237	—
Total funds provided	\$ 1,440,832	\$ 1,803,021
FUNDS WERE USED FOR		
Investment in and advances to 50% owned companies	\$ 321,420	\$ 144,117
Additions to plant and equipment — net	527,087	682,692
Dividends on common stock	480,000	480,000
Decrease in deferred taxes on income	36,890	123,539
Increase in deferred charges and other miscellaneous items	—	65,650
Total funds used	\$ 1,365,397	\$ 1,495,998
INCREASE IN WORKING CAPITAL FOR THE YEAR	\$ 75,435	\$ 307,023
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	\$12,286,150	\$11,979,127
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	\$12,361,585	\$12,286,150

Auditors' Report

To the Shareholders of
MLW-Worthington Limited

We have examined the consolidated balance sheet of MLW-Worthington Limited and its subsidiary companies as at December 31, 1969 and the consolidated statements of income, earned surplus and source and application of funds for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and accordingly included such tests of the accounting records and such other auditing procedures as we considered necessary in the circumstances. As to Worthington (Canada) Ltd. we were furnished with the report of other accountants on their examination of the financial statements of that subsidiary company for the year.

In our opinion, based on our examination and the report of other accountants referred to above, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1969 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

January 26, 1970.

Deloitte, Plender, Haskins & Lees
Auditors.

Five Year Financial Review

	1969	1968	1967	1966	1965
OPERATIONS (Stated in thousands of dollars)					
Net billings to customers	\$41,396	\$40,506	\$40,098	\$30,923	\$24,921
New-order bookings	63,805	28,108	46,911	40,127	25,327
Unfilled order backlog	40,122	17,713	30,111	23,298	14,094
Income before taxes	1,755	2,364	2,322	1,593	1,233
Net income	819	1,287 ⁽¹⁾	1,110	890	629
Dividends	480	480	480	480	480
Number of employees	1,159	1,162	1,218	1,087	782
FINANCIAL CONDITION (Stated in thousands of dollars)					
Current assets	\$23,248	\$18,780	\$23,430	\$19,884	\$17,404
Current liabilities	10,886	6,494	11,451	8,837	6,446
Working capital	12,362	12,286	11,979	11,047	10,958
Additions to plant and equipment	527	683	429	420	580
Net plant and equipment	4,031	4,051	3,885	4,043	3,401
Net assets	16,481	16,142	15,335	14,705	14,267
CAPITAL STOCK					
Number of shareholders	2,392	2,596	2,646	2,936	3,751
Number of common shares outstanding	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Net income per common share	\$1.02	\$1.61 ⁽¹⁾	\$1.39	\$1.11	\$.79
Dividends per common share60	.60	.60	.60	.60
Net asset value per common share	20.60	20.18	19.17	18.38	17.83
Return on net assets	5.0%	8.0% ⁽¹⁾	7.2%	6.1%	4.4%

⁽¹⁾ Excluding profit on sale of a subsidiary, net income was \$1,150 or \$1.44 per share and return on net assets was 7.1%.

MLW-Worthington Serves These Markets

Transportation

Diesel-electric locomotives
Diesel engines
Rapid transit, commuter and high speed interurban equipment
Locomotive renewal parts
Freight cars
Factory rebuild services
Steel tires

Nuclear

Steam generators
Feedwater heaters
Surface condensers

Petroleum Refining

Heat exchangers
Reactors
Reboilers
Pumps
Pressure vessels
Condensers
Valves and controls
Compressors
Waste heat steam generators

Marine

Ship propulsion units complete
Pumps

Chemical Processing

Heat exchangers
Reactors
Pumps
Valves and controls
Compressors

Steel

Blast furnaces and components
Run-out tables
Pumps
Process lines, major components
Special material handling equipment

Pulp and Paper

Machinery and equipment
Pumps

Power

Feedwater heaters
Deaerators
Evaporators
Diesel generating units
Pumps
Surface condensers
Valves and controls
Compressors
Waste heat steam generators

Inland Waterways

Lock gates and machinery
Welded steel pipe

Air Conditioning, Refrigeration and Heating

Pumps
Valves and controls
Compressors

Construction

Pumps
Portable compressors
Crawler drills
Contractors' tools

Municipalities

Pumps
Valves and controls
Compressors

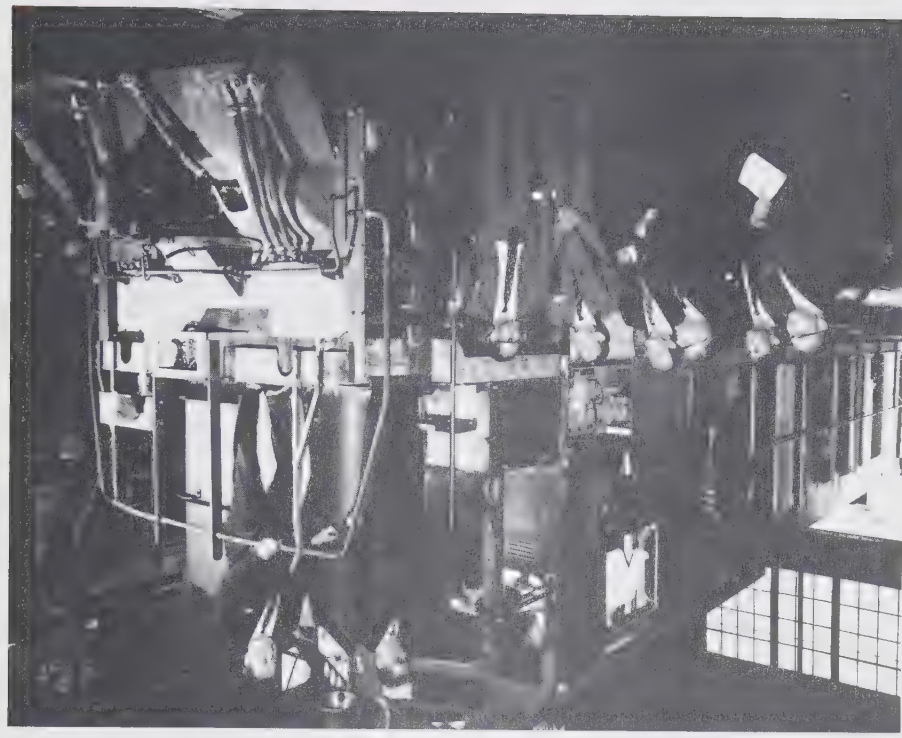
General

Plate fabrication
Machine work
Weldments



Members of the Canadian Railway Board, and other senior executives of Indian Railways during a tour of the Montreal plant inspect a locomotive undergoing tests.

au cours de leur tournée de l'usine de Montréal, le président du conseil des Chemins de Fer de l'Inde ainsi que d'autres de ses hauts fonctionnaires inspectent une locomotive qu'on passe à l'essai



Matériel de transport
Locomotives diesels-électriques
Moteurs diesels
Matériel de métro, de trains de banlieues et de transport interurbain de grande vitesse
Pièces de rechange pour locomotives
Wagons de marchandises
Service de reconditionnement à l'usine
Bandages d'acier
L'usine MLW-Worthington

Le raffinage du pétrole
Générateurs de vapeur
Réchauffeurs de l'eau d'alimentation
Condenseurs à surface
Echangeurs de chaleur
Réacteurs
Rebouilleurs
Pompes
Cuves sous pression
Condenseurs
Vannes et commandes
Compresseurs
Générateurs de vapeur
de chaleur résiduaire
L'usine MLW-Worthington

Dispositifs complets de propulsion pour navires
Pompes

L'industrie chimique
Echangeurs de chaleur
Réacteurs
Pompes
Vannes et commandes
Compresseurs
La sidérurgie
Hauts fourneaux et leurs éléments
Bancs de coulée
Pompes
Châsses de transformation, pièces principales
Appareils spécialisés pour maintenance de matériaux
Les pâtes et papier
Machinerie et appareillage
Pompes
L'usine MLW-Worthington

Réchauffeurs de l'eau d'alimentation
Dégazeurs
Évaporateurs
Groupes électrogènes diesels
Pompes
Condenseurs à surface
Vannes et commandes
Compresseurs
Générateurs de vapeur de chaleur résiduaire

L'industrie minière
Portes et machinerie d'écluses
Tuyauterie d'acier soudé
La fabrication du matériel
et le chauffage
Pompes
Vannes et commandes
Compresseurs
La construction
Pompes
Compresseurs portatifs
Foreuses sur chenilles
Outils d'entrepreneurs
Les services municipaux
Pompes
Vannes et commandes
Compresseurs
Fabrication de plaques de métal
Travail mécanique
Pièces soudées

OPÉRATIONS

(En milliers de dollars)

Facturation nette aux clients	\$41,396	\$40,506	\$40,098	\$30,923	\$24,921
Nouvelles commandes	63,805	28,108	46,911	40,127	25,327
Commandes en suspens	40,122	17,713	30,111	23,298	14,094
Bénéfice avant impôts	1,755	2,364	2,322	1,593	1,233
Bénéfice net	819	1,287 ⁽¹⁾	1,110	890	629
Dividendes	480	480	480	480	480
Nombre d'employés	1,159	1,162	1,218	1,087	782

POSITION FINANCIÈRE

(En milliers de dollars)

Disponibilités	\$23,248	\$18,780	\$23,430	\$19,884	\$17,404
Exigibilités	10,886	6,494	11,451	8,837	6,446
Fonds de roulement	12,362	12,286	11,979	11,047	10,958
Agrandissement des usines et achat de matériel	527	683	429	420	580
Installations et matériel nets	4,031	4,051	3,885	4,043	3,401
Actif net	16,481	16,142	15,335	14,705	14,267

CAPITAL-ACTIONS

Nombre d'actionnaires	2,392	2,596	2,646	2,936	3,751
Nombre d'actions ordinaires en circulation	800,000	800,000	800,000	800,000	800,000
Bénéfice net par action ordinaire	\$1.02	\$1.61 ⁽¹⁾	\$1.39	\$1.11	\$.79
Dividendes par action ordinaire	.60	.60	.60	.60	.60
Valeur nette de l'actif par action ordinaire	20.60	20.18	19.17	18.38	17.83
Rendement de l'actif net	5.0%	8.0% ⁽¹⁾	7.2%	6.1%	4.4%

(1) A l'exclusion du bénéfice sur la vente d'une filiale, les bénéfices nets s'élèveront à \$1,150 ou \$1.44 l'action et le rendement de l'actif atteignit 7.1%.

État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1969, avec chiffres correspondants de 1968

PROVENANCE DES FONDS		
Bénéfice net de l'exercice	\$	819,017
Frais imputés au revenu sans déboursément en espèces :		
Amortissement	547,578	
Diminution des frais différés et autres frais divers	74,237	
Total des fonds pourvus	\$ 1,440,832	
		\$ 1,803,021
UTILISATION DES FONDS		
Placements dans et avances à des entreprises dont une part de 50% appartient à la compagnie		\$ 144,117
Agrandissement des usines et achat de matériel — net	527,087	682,692
Dividendes sur actions ordinaires	480,000	480,000
Diminution des impôts différés sur le revenu	36,890	123,539
Augmentation des frais différés et autres frais divers	—	65,650
Total des fonds utilisés	\$ 1,365,397	\$ 1,495,998
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT POUR L'EXERCICE	\$ 75,435	\$ 307,023
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	\$12,286,150	\$11,979,127
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$12,361,585	\$12,286,150

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de

MLW-Worthington Limitée

Nous avons examiné le bilan consolidé de MLW-Worthington Limitée et ses compagnies filiales au 31 décembre 1969, ainsi que les états consolidés du revenu, du surplus gagné et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice alors terminé. Notre examen a été fait conformément aux normes de vérification généralement reconnues et, en conséquence, il comprend tels sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances. En ce qui concerne Worthington (Canada) Ltd., nous avons été pourvus du rapport d'autres comptables à l'égard de leur examen des états financiers de cette filiale pour l'exercice.

A notre avis, en nous fondant sur notre examen et sur le rapport d'autres comptables, mentionné ci-dessus, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1969, les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice alors terminé, conformément aux principes comptables généralement reconnus et appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Deloitte, Reunin, Mackinnon & Co.

vérificateurs

Le 26 janvier 1970.

Passif et avoir des actionnaires

31 décembre 1969	31 décembre 1968
Exigibilités :	
Emprunt de banque	\$ 3,900,000
Dividendes à payer	120,000
Comptes à payer	4,389,291
Montants dus à des compagnies affiliées	690,182
Salaires courus et autres dépenses	1,037,560
Avances sur contrats	165,985
Impôts et autres taxes	683,477
Total des exigibilités	\$10,886,495
Impôts différés sur le revenu (Note 1)	\$ 833,866
Avoir des actionnaires :	
Actions ordinaires, sans valeur nominale ou valeur au pair 2,000,000 d'actions autorisées 800,000 actions émises et entièrement libérées	\$ 4,800,000
Surplus gagné	11,681,228
	\$16,481,228
	\$16,142,211
	\$23,507,079

(2) Le coût estimatif de consolidation des obligations non encore acquittées envers les retraites s'élève à \$711,870, somme que l'on n'avait pas prévue. On s'attend à ce que ces frais, qui seront imputés au revenu par versements annuels, soient entièrement consolidés dans vingt-deux ans.

(3) On a converti, au 31 décembre 1969, les soldes de fonds des E.-U. en devises canadiennes à un taux de change de 7.3% (1968 — 7.3%).

Approuvé par le conseil d'administration : EDWARD C. FORBES, administrateur
HENRY VALLE, administrateur

Bilan consolidé au 31 décembre 1969, avec chiffres correspondants de 1968

Actif

31 décembre 1968	31 décembre 1969	
		Disponibilités :
\$ 915,246	\$ 270,791	Encaisse
600,000	—	Dépôt à court terme
5,897,305		Comptes et billets recevables moins provision pour créances douteuses
11,367,711	12,574,959	Inventaires au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette réalisable
\$18,780,262	\$23,248,080	Total des disponibilités
		Placements dans et avances à des entreprises dont une part de 50% appartient à la compagnie (au prix coûtant approximatif)
\$ 144,117	\$ 465,537	Immobilisations, au prix coûtant :
		Terrain
		Bâtiments, machinerie et matériel
14,146,784	14,527,063	
10,095,304	10,496,074	Moins : Amortissement accumulé
\$ 4,051,480	\$ 4,030,989	Dépenses payées d'avance et frais différés, au prix coûtant moins les montants imputés aux revenus
\$ 531,220	\$ 456,983	
\$23,507,079	\$28,201,589	

Notes :

(1) La société réclame, pour fins d'impôts, des déductions pour le coût en capital, pour contributions relatives aux périodes de service antérieures à l'établissement de la caisse de retraites, ainsi que pour d'autres frais se rapportant à des périodes autres que celles inscrites aux comptes. La somme nette d'impôts sur le revenu découlant des écarts de temps entre la comptabilisation et la déclaration d'impôts résulte généralement en ce que les provisions pour impôts sur le revenu excèdent les impôts autrement exigibles. En 1969, les impôts autrement exigibles excèdent la provision pour impôts sur le revenu. Le solde de l'excédent net des provisions est englobé au poste "impôts différés sur le revenu" qu'on affectera aux périodes à venir pour parer à l'éventualité où les sommes réclamées pour fins d'impôts seraient inférieures à la somme imputée aux opérations.

État consolidé du revenu

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1969, avec chiffres correspondants de 1968

	1969	1968
Facturation nette aux clients	\$41,396,326	\$40,505,622
Coût des ventes, frais d'administration, frais de vente et frais généraux	39,641,641	38,278,520
Revenu d'exploitation	1,754,685	2,227,102
Provision pour impôts sur le revenu	935,668	1,077,121
Bénéfice sur la vente d'une compagnie filiale	819,017	1,149,981
Revenu net de l'exercice	\$ 1,286,881	\$ 1,286,881
Dépenses déduites du revenu d'exploitation :		
Amortissement		\$ 516,140
Rémunération des administrateurs et des officiers supérieurs (dont \$125,890 pour 1969 et \$117,645 pour 1968 furent versés aux administrateurs et comprennent leur salaire comme officiers)		\$ 200,955

État consolidé du surplus gagné

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1969, avec chiffres correspondants de 1968

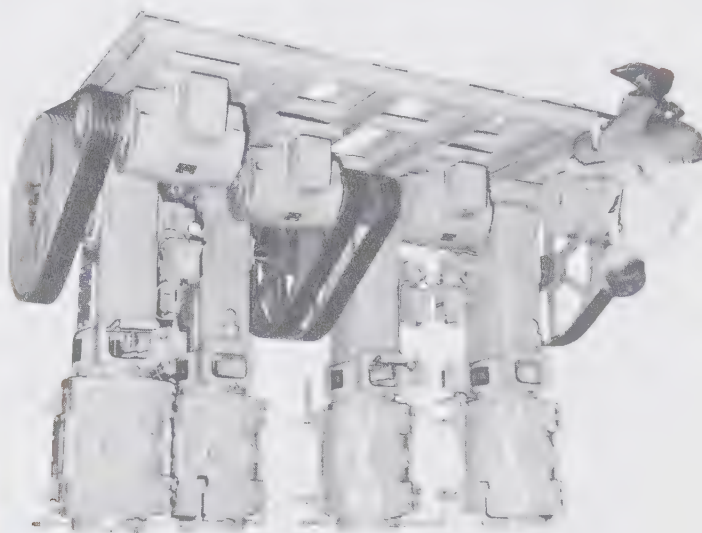
Solde au début de l'exercice	\$11,342,211	\$10,535,330
Plus : Revenu net de l'exercice		1,286,881
Moins : Dividendes sur actions ordinaires (\$.60 par action)		480,000
Solde à la fin de l'exercice	\$11,342,211	\$11,342,211

nouvelle soupape, de fabrication canadienne, incorpore les nombreux avantages des modèles à boulet, flotteur

et papillon.

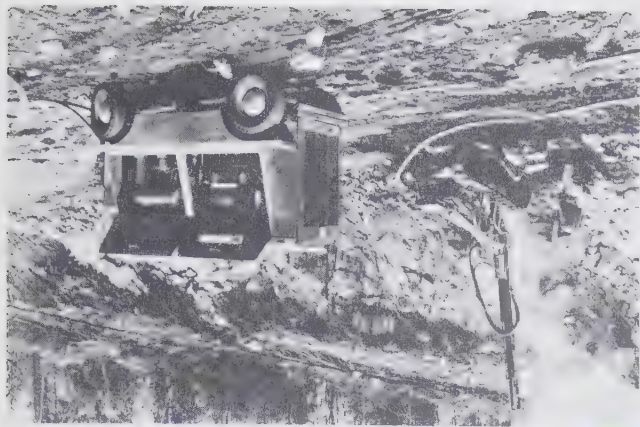
La division des contrôles Masoneilan a collaboré avec la Fischer and Porter Canada Ltd., dans l'établissement d'une compagnie leur appartenant conjointement afin de faire le commerce de soupapes et d'instruments au Québec. Cette compagnie, nommée la MFP Controls Ltd., offrira à sa clientèle un ensemble complet de produits pour le contrôle des liquides et l'on prévoit qu'une telle stratégie augmentera la pénétration des produits Masoneilan dans les marchés.

On ajouta de l'outillage pour machines-outils actionné par programmation numérique à l'usine de Brantford afin d'améliorer le rendement et de diminuer les frais de fabrication.



Worthington Construction Equipment Limitée

Cette filiale, dont les 50% nous appartiennent, a fait un progrès considérable. Les ventes de compresseurs d'air portatifs, foreuses sur chenilles et outils d'air aux distributeurs actuels ont augmenté. On nomma des distributeurs supplémentaires de manière à ce que les territoires de distribution englobent maintenant les marchés principaux au Québec, en Ontario et en Colombie-Britannique. On prévoit la nomination de distributeurs en 1970 pour desservir les marchés d'importance dans la plupart des autres provinces.



La Worthington (Canada) Ltd. a conçu et fabriqué ces quatre compresseurs montés sur un même patin avec commandes électriques individuelles afin de fournir l'air comprimé à l'usine d'un client

Un compresseur Mono-Rotor et une foreuse sur chenilles en liaison de concasser un rocher. La Worthington Construction Ltd., une filiale dont les 50% nous appartiennent, et vend ces appareils.

Les relations industrielles

On augmenta les gages et salaires de nos employés en 1969 selon les conditions des contrats syndicaux. Le contrat de trois ans avec les employés de l'usine de Montréal, négocié en 1968, continue jusqu'en octobre 1971. L'accord actuel de deux ans avec les employés de l'usine de Brantford se termine en mars 1970.

Division des produits industriels

Les expéditions, y compris montages soudés et outillage industriel lourd, fabriqué hors série pour des clients canadiens et américains, surpasseront de quel- que peu celles de l'exercice précédent.

Au cours des derniers mois de l'exercice, l'une des villes les plus importantes au Canada nous fit parvenir une lettre d'intentions en regard d'une commande de pompes contre la pollution, qui constitue probablement la commande municipale de tels appareils la plus con- sidérable jamais donnée au Canada. La fabrication de ces pompes s'effectuera aux usines de Montréal et Brantford. Cette entreprise fut couronnée de succès grâce aux efforts conjoints des organismes de mise en marché de Montréal et Brantford.

Worthington (Canada) Ltd.

La Worthington (Canada) Ltd., sous la gestion de M. H. D. Allan, président et directeur général, a complété un exercice réussi en ce qui concerne les ventes, béné- fices et commandes inscrites.

Il est d'importance notable que la compagnie ait fourni le matériel d'épuisement pour un système ef- fluent, le plus considérable au monde, pour usine de pâte et papier, destiné à une usine canadienne des Grands Lacs. La Compagnie a en outre fourni la part principale du matériel d'épuisement et de soupapes de contrôle pour un nouveau complexe industriel de pâte et papier en voie de construction dans les Maritimes. Tout ceci en plus de l'approvisionnement de pompes pour eaux d'égouts, en collaboration avec l'usine de Montréal, souligne que la Worthington (Canada) Ltd. occupe une position très en relief dans l'industrie de pâte et papier et dans le secteur du contrôle de la pollution.

La satisfaction d'un client en regard de compresseurs de gaz prêts à être raccordés, de 14,000 ch.v., installés dans l'Ouest canadien en 1968, entraîna une com- mande supplémentaire de 13,000 ch.v. additionnels en 1969, ce qui rend cette installation la plus considérable dans son genre dans le monde entier.

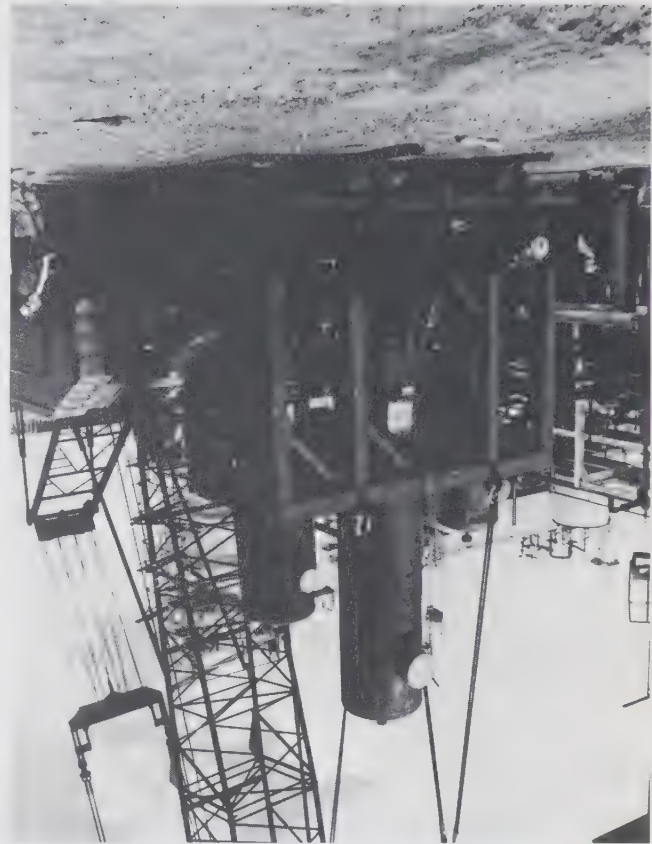
La Worthington (Canada) Ltd. prend une part active dans le domaine de l'exportation et, en 1969, elle expé- dia une portion considérable des produits fabriqués à son usine de Brantford en Ontario à de nombreux mar- chés étrangers d'une grande diversité.

La division des contrôles Masonneilan est en voie de présenter un nouvel assortiment de soupapes Camflex aux industries canadiennes de transformation. Cette

de Nanticoke. On paracheva l'installation de deux con- densateurs à Pickering. La compagnie a reçu des éloges pour l'exécution efficace de ce travail.

L'approvisionnement d'une variété d'appareils pour le transfert de la chaleur à l'intention aussi bien des centrales ordinaires que nucléaires devient un secteur important du commerce de la MLW-Worthington. Sa capacité maintenant établie de fournir un produit de qualité et d'effectuer les livraisons aux temps prévus rehaussera sans doute les perspectives d'avenir.

Le travail technique à la chaîne de fabrication se poursuit au cours de l'exercice, marqué par l'usage accru d'ordinateurs dans la conception des produits thermiques. Ce travail est le résultat de collaboration entre la compagnie et la Heat Transfer Research, Inc., ainsi que de l'incorporation de données de la H.T.R.I. aux manuels de conception de la MLW-Worthington.



Des échangeurs de chaleur, entièrement réunis et soudés le- nus aux autres, en voie d'être descendus en place à la raffi- nerie de Montréal Est de la Shell Canada

Division des produits thermiques



L'activité de la division des produits thermiques s'est maintenue à un niveau élevé au cours de l'année 1969 et les commandes inscrites surpassèrent considérablement celles de 1968.

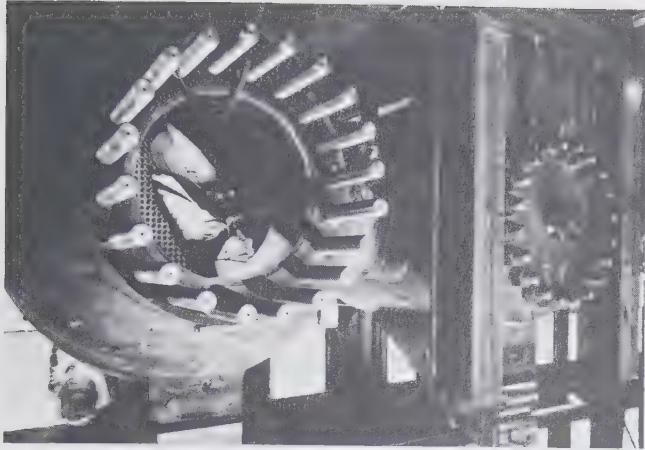
La division obtint une commande qui comporte la part principale des échangeurs de chaleur destinés à l'usine d'eau lourde de l'Energie Atomique du Canada, à la centrale nucléaire Bruce. La division réussit aussi à obtenir des commandes de la part de services publics importants aux Etats-Unis.

On fabriqua des échangeurs de chaleur pour procédés de transformation à l'intention de la nouvelle raffinerie de la Gulf Oil Canada à Port Tupper en N.-E., et pour le dispositif de craquage de la Shell Oil Company of Canada, à Montréal.

On effectua des expéditions importantes à l'Hydro d'Ontario à l'intention de ses centrales de Pickering et

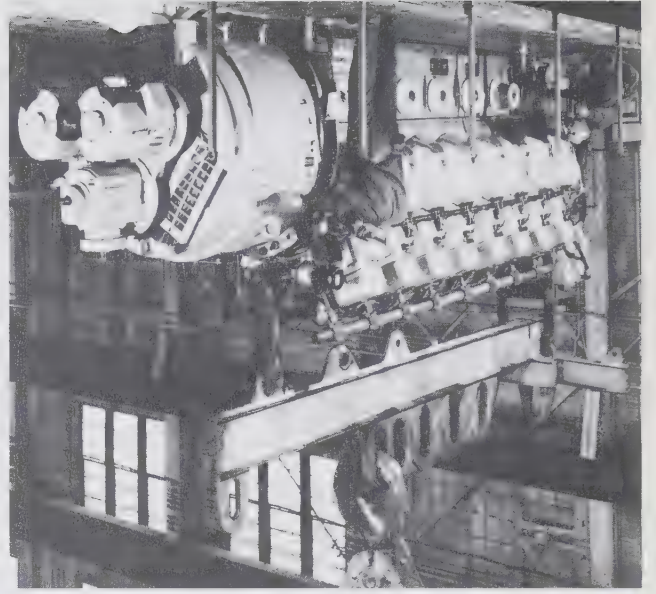
Un homme se sent diminué auprès du premier d'une nouvelle génération de condenseurs à surface à vapeur, conçus par la division des produits thermiques. On livra ce condenseur avant la date prévue, pour installation à la nouvelle centrale à combustion fossile de l'Hydro d'Ontario

Les connaissances techniques, l'expérience et la technique, qui se retrouvent chez MLW-Worthington, sont requises dans la fabrication de précision des échangeurs de chaleur.





Deux des locomotives diesel à 3,000 et 3,600 ch.v. en usage urbain du C.P. Rail.



On descend en place un moteur diesel à 16 cylindres, construit à l'usine de Montréal, sur le châssis d'une nouvelle locomotive.

Le service usinier et maritime de la division a expédié deux générateurs de réserve, actionnés par moteurs diesels, à la centrale du Ministère de l'Energie Atomique du gouvernement de l'Inde, à Rajasthan. Deux diesels maritimes sont actuellement en voie de construction pour le système de propulsion d'un transbordeur de trains qu'on est à construire pour service sur le lac Triticaca au Pérou.

Le travail de mise au point du LRC — un nouveau train rapide de voyageurs pour le service interurbain — se poursuit toujours. On prévoit que la première voiture de ce train sera prête à passer à l'essai vers la fin de 1970. La mise au point de ce nouveau train est une entreprise conjointe de la MLW-Worthington avec la Aluminum Co. of Canada Ltd. et Dominion Foundries and Steel Limited.

La nouvelle division pour le développement du rail et du transport a déjà contribué considérablement à la conception des locomotives diesels à force motrice élevée qui sortent actuellement de la chaîne de montage.

La MLW-Worthington a introduit avec succès une nouvelle série de locomotives à l'intention des marchés domestique et d'exportation. Ces nouveaux modèles, qui sont de puissances diverses atteignant 4,000 ch.v., englobent un certain nombre d'innovations destinées à fournir une efficacité accrue et à diminuer les frais d'exploitation. On effectua des envois considérables de locomotives de 3,000 et 3,600 ch.v. et l'on doit faire la livraison d'un prototype de 4,000 ch.v. en 1970. La chaîne de production à l'usine comprend la fabrication entière de moteurs diesels et de châssis.

Le début de décembre marqua la livraison officielle de la première locomotive de 3,600 ch.v. au C.P. Rail à l'intention de leur service rapide de fret interurbain. Il s'agit là du modèle de plus forte puissance jamais construit par un fabricant canadien et destiné au service d'un chemin de fer canadien. Lors de l'introduction de la locomotive de 4,000 ch.v., cette dernière deviendra la locomotive la plus puissante à moteur simple sur tout le continent.

Les ventes de pièces de rechange et d'éléments ont

L'usine de Montréal

L'entreprise de fabrication la plus considérable de la compagnie est constituée en centre de profit, décen-tralisé et autonome, sous la gestion de M. R. L. Grassby, vice-président et directeur général. Plus de 1,000 em-ployés travaillent à cette usine bien agencée de 500,000 pieds carrés, située sur un terrain de 43 acres. L'acti-vité de ses trois divisions principales, soit matériel de transport, produits thermiques et produits industriels, est passée en revue ci-après.

La division a livré 78 locomotives diesels-électriques aux chemins de fer canadiens et étrangers au cours de l'exercice. Ces locomotives varient en puissance de 1,200 à 3,600 ch.v. Cette division se trouve maintenant le centre techno-logique pour les fabricants de locomotives diesels-élec-triques dans cinq pays importants.

Le nouveau bogie à forte adhérence de la MLW-Worthington fournit 15% plus de puissance de traction aux plus récentes locomotives diesels



Division du matériel de transport

Un groupe du service de rail et transport ébauche les plans



programme technique d'importance à Brantford. Un assortiment de nouveaux produits, qui conviendrait non seulement au marché canadien mais à l'exportation internationale et à la possibilité de licences, découlerait de cette activité.

Dans ses efforts technologiques accrus, la Compagnie a reçu une excellente collaboration et l'encouragement du ministre fédéral de l'Industrie et du Commerce par l'entremise du Programme d'Avancement de la Technologie (PAT) et autres programmes ayant pour but d'exercer une action stimulatrice.

La Worthington Construction Equipment Limitée, une entreprise conjointe établie en 1968, atteignit, au cours du dernier trimestre de l'exercice, ainsi que prévu, un taux d'exploitation qui se solde en équilibre.

M. Edward C. Forbes a été élu président du conseil d'administration lors de l'assemblée des administrateurs à la suite de l'assemblée annuelle des actionnaires, le 25 avril 1969. Il succède à M. William G. Miller qui se retire du poste d'administrateur à la suite d'une association de 17 ans avec la Compagnie, à titre de directeur, administrateur et président du conseil d'administration. La Compagnie apprécie sincèrement les nombreuses contributions que M. Miller a apportées à l'exploitation effective de la Compagnie. M. Charles F. Pratt a été élu membre du conseil d'administration pour compléter ses rangs. M. A. Hugh Paton a été nommé vice-président de la nouvelle division pour le développement du rail et du transport.

Le conseil d'administration regrette que M. Jules R. Timmins ait décidé, pour des raisons personnelles, de ne poser à nouveau sa candidature au conseil à la prochaine assemblée annuelle des actionnaires. La Compagnie apprécie le rôle de mentor et de conseiller que M. Timmins a apporté à sa longue association avec la Compagnie à titre d'administrateur. On se propose de poser la candidature de M. Robert L. Grassby, vice-président et directeur général de l'usine de Montréal, à l'élection d'un administrateur pour remplacer M. Timmins.

On demandera aux actionnaires, lors de l'assemblée générale spéciale qui aura lieu en avril, de sanctionner un règlement qui permettrait que le nombre des membres du conseil d'administration de la Compagnie soit porté de onze à douze. On propose que M. Richard M. Ettington, un dirigeant de la Studebaker-Worthington, Inc., soit désigné comme candidat au poste d'administrateur ainsi créé.

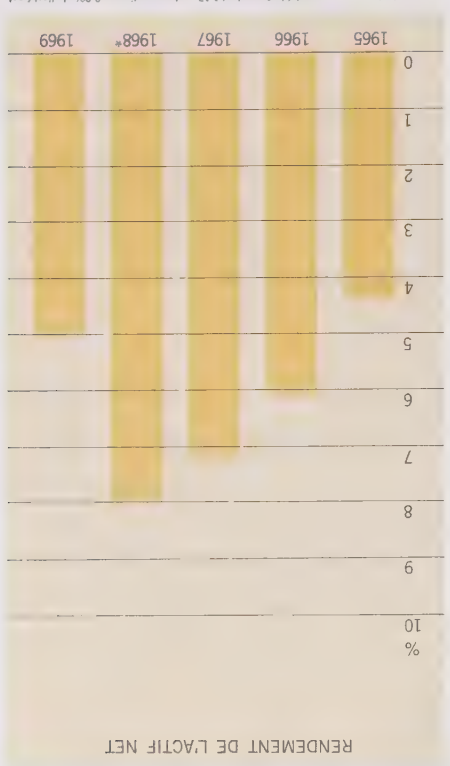
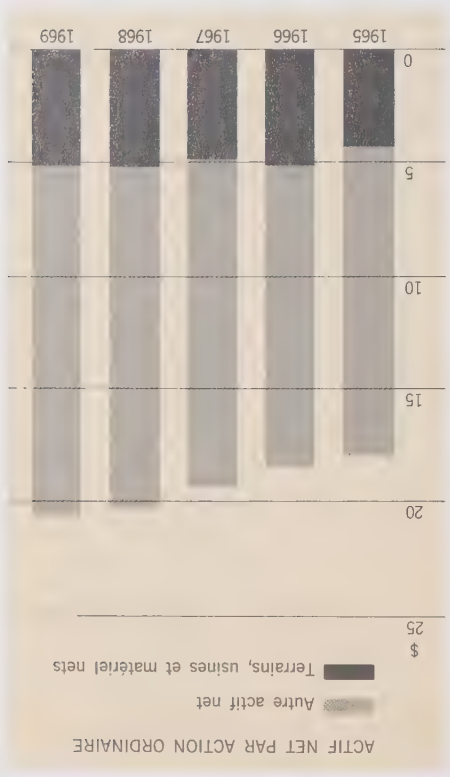
Le conseil d'administration désire manifester son appréciation aux employés en reconnaissance de leurs efforts soutenus au cours de cette année d'évolution, à la fois intéressante et stimulante. Le conseil désire aussi offrir ses remerciements aux actionnaires, clients et fournisseurs pour leur appui soutenu.

Nous sommes optimistes quant à l'avenir de nos produits et marchés aussi bien au Canada qu'à l'étranger. Les nombreux changements apportés en 1969 ont eu pour but de raffermir la compétence de la Compagnie afin qu'elle puisse profiter pleinement des occasions qui lui sont données.

Respectueusement soumis au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil,
Edward C. Forbes
Le président,
Henry Valle

Le 31 mars 1970.
Montréal, Canada.



* Y compris item non-renouvelable équivalant à 17 cents par action ou 0.9% de l'actif net.

Rapport annuel des administrateurs aux actionnaires

Le revenu net consolidé de la MLW-Worthington Limitée au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1969 se chiffra par \$819,000, soit \$1.02 l'action ordinaire, en comparaison de \$1,287,000 ou \$1.61 l'action en 1968. Les bénéfices en 1968 englobaient cependant un gain non renouvelable, égal à 17¢ l'action, réalisé par l'entremise de la vente d'une filiale.

La facturation nette de \$41,396,000 en 1969 surpassa quelque peu celle de \$40,506,000 en 1968. Toutefois, les grèves qu'éprouvèrent plusieurs des principaux fournisseurs de la Compagnie générèrent fortement la production. Leurs effets se feront encore sentir en 1970.

Les nouvelles commandes inscrites au cours de l'exercice s'élevèrent à \$63,805,000, somme en excès du double de \$28,108,000 en 1968. Les commandes en suspens au montant de \$40.1 millions à la fin de l'exercice, ce qui constitue un record, surpassent celles du début de l'exercice par \$22.4 millions.

Le graphique des ventes qui accompagne ce texte dénote la réalisation d'un meilleur équilibre entre les produits de transport et ceux qui n'entrent pas dans cette catégorie. L'objectif à longue échéance de la Compagnie consiste dans la diversification soutenue de ses assortiments de produits.

Au cours de l'exercice, la Compagnie et ses filiales entreprirent plusieurs nouveaux projets importants. Les frais considérables, relatifs à la technologie, publicité et administration, qui en découleront, contribueront, d'après les prévisions, aux bénéfices des années à venir.

La MLW-W a étendu la portée de son activité technique par l'acquisition de plans conceptuels de la Alco Products, Inc. pour locomotives diesel-électriques. La MLW-W a accordé, en outre, des licences aux fabricants qui prennent part active à la fabrication de ses locomotives en Argentine, Australie, Inde et Espagne. D'autres ententes en regard de licences sont, en voie de négociations. Cette assise technologique raffermira la réputation mondiale de la Compagnie en tant que dessinateur et fabricant de locomotives diesels et l'on prévoit qu'elle contribuera fortement aux bénéfices d'avenir.

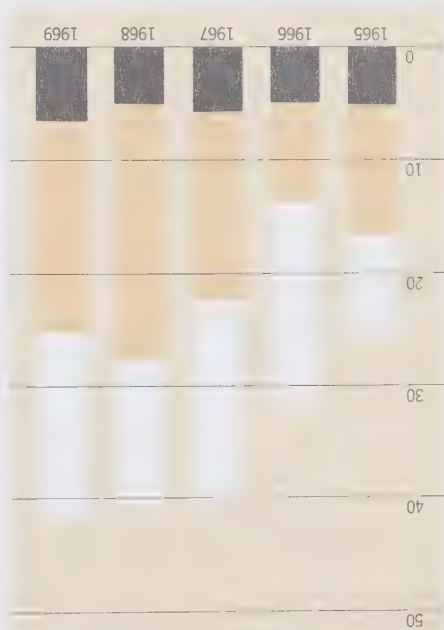
Afin de travailler en collaboration avec les détenteurs de licences et afin de fournir de nouvelles conceptions dans le domaine des locomotives et d'autres produits de transport, la Compagnie a constitué un service technique pour le rail et le transport. On imputa le coût entier de l'établissement de cet organisme aux exploitations de 1969.

La mise au point technique d'un nouvel assortiment de locomotives fut parachèvement au cours de l'exercice. On imputa de même aux frais d'exploitation de 1969 les frais de mise au point technique et de fabrication attribuables à l'introduction de ces nouveaux modèles.

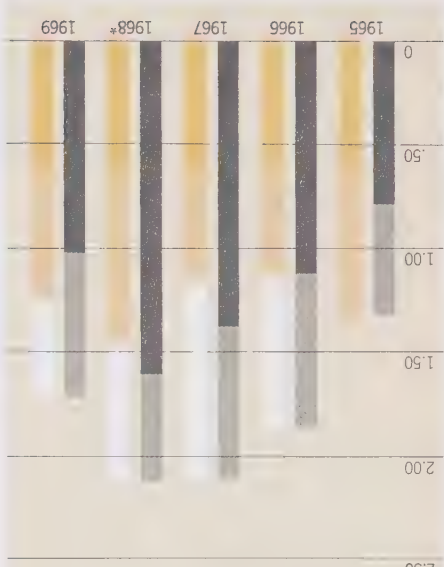
La division des produits thermiques augmenta son personnel technique. Conséquemment, elle se trouva en mesure d'offrir un assortiment plus varié d'appareils pour le transfert de la chaleur. Comme effet immédiat de cet effort technologique, les résultats de l'année furent les meilleurs qu'elle n'eût jamais obtenus, le nombre de ses ventes dépassant de 50% celui de 1968.

Afin d'appuyer l'avancement de l'objectif de la Compagnie d'établir une assise technologique d'envergure, Worthington (Canada) Ltd. institua un

DIVERSIFICATION DES VENTES



SOURCE ET DISPOSITION DES FONDS PAR ACTION ORDINAIRE



MLW-Worthington Limitée

Rapport annuel des administrateurs 1969

Résumé des principales données financières 1969 1968

Nouvelles commandes	\$63,805,349	\$28,107,525
Facturation nette aux clients	41,396,326	40,505,622
Commandes en suspens	40,121,625	17,712,582
Bénéfice avant impôts		2,227,102
Impôts sur le revenu	935,668	1,077,121
Bénéfice sur la vente d'une filiale	—	136,900
Bénéfice net après impôts	819,017	1,286,881
Bénéfice par action		1.61*
Dividendes par action ordinaire		.60
Surplus gagné	11,681,228	11,342,211
Fonds de roulement net	12,361,585	12,286,150

* Y compris item non renouvelable équivalant à 17 cents par action.

Table des matières	Page
Résumé des principales données financières	1
Rapport des administrateurs	2
L'année en revue	4
État du revenu	9
Bilan	10
État de la provenance et de l'utilisation des fonds	12
Rapport des vérificateurs	12
Revue des cinq dernières années	13
Marchés desservis	14

Conseil d'administration

Hugh D. Allan
président et directeur général
Worthington (Canada) Ltd.

John E. L. Duquet, C.R.
associé sénior
Duquet, Mackay, Weldon, Bronstetter
Willis & Johnston

Edward C. Forbes
président du conseil d'administration
MLW-Worthington Limitée

Percy M. Fox
président du conseil d'administration
The Great Lakes Paper Company Limited

John J. Norris
vice-président, contrôleur et trésorier
MLW-Worthington Limitée

J. Geoffrey Notman
président du conseil d'administration
Westmount Life Insurance Company

Alfred L. Penhale
vice-président du conseil d'administration
Asbestos Corporation Limited

Charles F. Pratt
vice-président-planing
Studebaker-Worthington, Inc.

Jules R. Timmins
associé sénior
J. R. Timmins & Company

Henry Valle
président
MLW-Worthington Limitée

Colin W. Webster
président
Canadian Fuel Marketers Ltd.

Direction

Edward C. Forbes
président du conseil d'administration
Henry Valle
président

John J. Norris
vice-président, contrôleur et trésorier
Robert L. Grassby

vice-président et directeur général
de l'usine de Montréal
A. Hugh Paton

vice-président
Division pour le développement du rail et
du transport
Henry M. Bourcier
secrétaire

Agents de transferts:

Compagnie Trust Royal
Montréal, Toronto, Winnipeg, Vancouver
Bank of Montreal Trust Company
64 Wall Street, New York

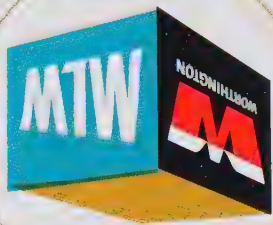
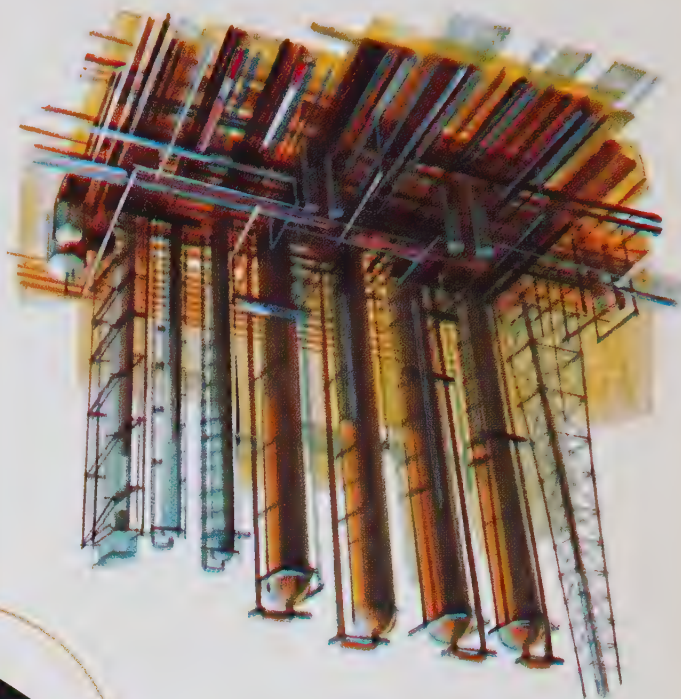
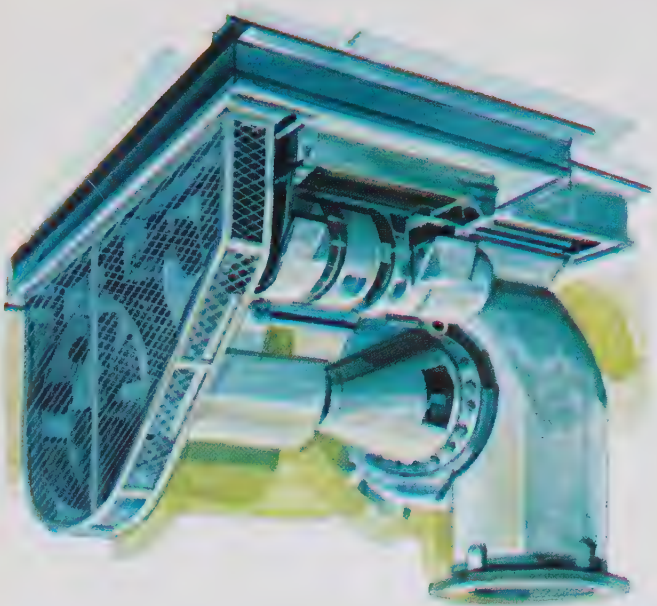
Régistrars

Montréal Trust Company
Montréal, Toronto, Winnipeg, Vancouver
Bank of Montreal Trust Company
64 Wall Street, New York

Assemblée générale spéciale et assemblée annuelle des actionnaires — 10 h. 30 a.m. — vendredi, le 24 avril 1970, salle Hochelaga, édifice de la Banque de Montréal, 129 ouest, rue St-Jacques, Montréal, Québec, Canada.

MLW-Worthington Limitée

Rapport annuel 1969



MLW-Worthington Limited

Special General Meeting and Annual General Meeting of Shareholders

APRIL 24, 1970

INFORMATION CIRCULAR

(Dated as of March 19, 1970)

This Information Circular is furnished in connection with the solicitation of proxies for use at the Special General Meeting and Annual General Meeting of Shareholders of MLW-Worthington Limited (hereinafter called "the Company") to be held in the Hochelaga Room — 14th Floor — Bank of Montreal Building, 129 St. James Street West, Montreal, Quebec, Canada, on Friday, April 24, 1970 at 10:30 o'clock in the forenoon, and at any adjournment thereof. As a shareholder you are cordially invited to be present at the meeting. To ensure that you will be represented at the meeting, in the event that you are unable to attend personally, you are requested to date, complete and sign the accompanying Instrument of Proxy and to return the same to the Company, addressed as follows: The Secretary, MLW-Worthington Limited, P. O. Box 1000, Place d'Armes, Montreal 126, Quebec, Canada, in time for use at the meeting. A stamped, self-addressed envelope accompanies this Information Circular and may be used for such purpose.

RIGHT OF REVOCATION

A shareholder giving the Instrument of Proxy may revoke the same at any time for all subsequent purposes for which the same shall have been given.

SOLICITATION OF PROXIES

The enclosed Instrument of Proxy is solicited by the management of the Company. The management does not contemplate a solicitation of proxies otherwise than by use of the mails. The cost of solicitation will be borne by the Company.

VOTING SHARES AND PRINCIPAL HOLDERS THEREOF

There are outstanding as at the date hereof 800,000 common shares without nominal or par value of the capital stock of the Company. Each common share entitles the holder thereof to one vote per share.

The holders of common shares will be entitled to vote at the meeting and at any adjournment thereof if present or represented by proxy thereat.

Worthington Corporation beneficially owns 416,000 common shares constituting 52% of the outstanding shares of the Company. Worthington Corporation is itself a wholly-owned subsidiary of Studebaker-Worthington, Inc.

SANCTION OF BY-LAW NO. 72

By-law No. 72, providing that the number of Directors of the Company be increased from eleven to twelve is to be submitted to the shareholders at the Special General Meeting for sanction pursuant to Section 87 of the Canada Corporations Act.

ELECTION OF DIRECTORS

The By-laws of the Company presently provide that the Board of Directors shall consist of eleven Directors to be elected annually. Subject to the sanction by the shareholders of By-law No. 72 referred to above, the board will be increased from eleven to twelve directors to be elected annually. The term of office of each director so elected expires upon the election of his successor unless he shall resign or his office becomes vacant by death, removal or other cause.

The following persons are proposed to be nominated for election as directors of the Company :

<u>NOMINEES FOR DIRECTORS AND PRINCIPAL OCCUPATION</u>	<u>PERIOD OF SERVICE AS DIRECTOR</u>	<u>APPROXIMATE NUMBER OF EQUITY SHARES OF THE COMPANY BENEFICIALLY OWNED, DIRECTLY AND INDIRECTLY</u>
Hugh D. Allan, President and General Manager of Worthington (Canada) Ltd., manufacturers of pumps, valves and other machinery.	1966 to date	100 common shares
John E. L. Duquet, Q.C., Senior Partner, Duquet, MacKay, Weldon, Bronstetter, Willis & Johnston, Advocates, Barristers and Solicitors.	1948 to date	1,525 common shares
(1) Richard M. Ettington, Group Executive, Studebaker-Worthington, Inc. from March 1970, a manufacturing company, President, Alco Products, Incorporated from 1969 to 1970, a manufacturing company, President, Alco Engine, Inc. from 1968 to 1969, a manufacturing company, Vice President, Alco Products, Incorporated from 1967 to 1968, a manufacturing company, General Manager, Ingersoll-Rand Co. from 1965 to 1967, a manufacturing company.	—	10 common shares
Edward C. Forbes, Chairman of the Board of the Company, Corporate Vice President, Studebaker-Worthington, Inc., a manufacturing company.	1968 to date	10 common shares
Percy M. Fox, Chairman, The Great Lakes Paper Company Limited, pulp and paper manufacturers.	1955 to date	1,000 common shares
Robert L. Grassby, Vice President and General Manager, Montreal Plant from 1967 to date, Manager of Marketing from 1965 to 1967, of the Company.	—	100 common shares
John J. Norris, Vice President, Comptroller and Treasurer of the Company.	1962 to date	110 common shares
J. Geoffrey Notman, Chairman, Westmount Life Insurance Company.	1955 to date	100 common shares
Alfred L. Penhale, Vice Chairman, Asbestos Corporation Limited, producers of asbestos.	1964 to date	100 common shares
Charles F. Pratt, Vice President — Planning, Studebaker-Worthington, Inc., a manufacturing company.	1969 to date	10 common shares
Henry Valle, President of the Company.	1961 to date	394 common shares
Colin W. Webster, President, Canadian Fuel Marketers Ltd., coal and fuel distributors.	1954 to date	1,000 common shares

(1) Subject to sanction by the shareholders of By-law No. 72

REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

The following information is given for the last completed financial year of the Company ended December 31, 1969, with respect to the directors and senior officers of the Company as a group.

Aggregate direct remuneration paid by the Company and its Subsidiaries all of whose financial statements are consolidated with those of the Company	\$ 167,283.00
Approximate aggregate cost to the Company and its Subsidiaries of normal pension benefits	7,063.00
Aggregate amount of remuneration payments other than the foregoing direct remuneration made by the Company and its Subsidiaries pursuant to an existing arrangement	25,507.00
Aggregate amount of remuneration payments other than direct remuneration proposed to be made in the future by the Company and its Subsidiaries pursuant to an existing arrangement	14,000.00

APPOINTMENT OF AUDITORS

Messrs. Deloitte, Plender, Haskins and Sells are the Auditors of the Company and have held such position since 1946. It is proposed by the management of the Company that such firm be reappointed the Auditors of the Company at the Annual General Meeting.

DESIGNATION OF PROXY

The persons named in the enclosed Instrument of Proxy have indicated to the Company their willingness to represent as proxy shareholders desiring to so appoint them. **If, however, a shareholder desires to appoint as proxy a person other than those designated, he should strike out the names of the persons designated in the Instrument of Proxy and insert the name of his representative in the space provided therefor.** A person acting as proxy need not be a shareholder of the Company.

VOTING OF SHARES REPRESENTED BY MANAGEMENT PROXY

The accompanying Instrument of Proxy confers discretionary voting authority upon those persons designated therein. It is intended that the shares represented by all such Instruments of Proxy received by the Company shall be voted in favour of :

- 1) the sanction of By-law No. 72 of the By-laws of the Company ;
- 2) the approval of the Consolidated Balance Sheet, Consolidated Statement of Income, Consolidated Statement of Surplus, Consolidated Statement of Source and Application of Funds, Auditors' Report and Report of the Directors of the Company for the fiscal year ended December 31, 1969 ;
- 3) the election as Directors of the Company of the persons designated in this Information Circular as nominees for election as Directors of the Company ; and
- 4) the appointment of Messrs. Deloitte, Plender, Haskins and Sells, Chartered Accountants, as the Auditors of the Company, and with authorization to the Board of Directors to fix the remuneration of the Auditors :

provided, however, that if a direction be given in the said Instrument of Proxy with respect to items 1 and 2 the said shares shall be voted in accordance with such direction.

The management of the Company knows of no other business to come before the Special General Meeting and Annual General Meeting. If, however, any other business properly comes before the meeting, it is the intention of the management nominees designated therein to vote the shares represented by such proxy in accordance with their best judgment.

By Order of the Board of Directors,

HENRY M. BOURCIER, Secretary.

pourvu, cependant, que si une instruction est donnée dans ledit Acte de Procuration à l'égard des items 1 et 2, les dites actions seront votées selon cette instruction.

La direction de la compagnie n'est au courant d'aucune autre affaire qui puisse être soumise à l'assemblée générale spéciale et à l'assemblée générale annuelle. Toutefois, si toute autre affaire est présentée en bonne et due forme à l'assemblée, les personnes désignées par la direction à la procuration ont l'intention de voter à l'égard des actions représentées par telle procuration selon leur meilleur jugement.

Par ordre du conseil d'administration

Le secrétaire,

HENRY M. BOURCIER.

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES OFFICIERS SUPÉRIEURS

Les renseignements suivants ont trait au dernier exercice entier de la compagnie, terminé le 31 décembre 1969 à l'égard des administrateurs et officiers supérieurs de la compagnie comme groupe.

Rémunération directe globale versée par la compagnie et ses filiales dont tous les états financiers sont consolidés avec ceux de la compagnie	\$ 167,283.00
Coût global approximatif pour la compagnie et ses filiales des prestations normales de pension	7,063.00
Montant global des versements en rémunération autres que la rémunération directe précédente effectués par la compagnie et ses filiales, conformément à une entente existante	25,507.00
Montant global des versements en rémunération autres qu'une rémunération directe que la compagnie et ses filiales se proposent d'effectuer dans l'avenir, conformément à une entente existante	14,000.00

NOMINATION DES VÉRIFICATEURS

MM. Deloitte, Plender, Haskins et Sellis sont les vérificateurs de la compagnie et ils agissent en cette qualité depuis 1946. Il est proposé par la direction de la compagnie que cette firme soit nommée de nouveau vérificateurs de la compagnie à l'assemblée générale annuelle.

DÉSIGNATION DES PROCUREURS

Les personnes désignées à l'acte de procuration ci-joint ont informé la compagnie qu'elles consentent à représenter à titre de procureurs les actionnaires qui désirent les nommer. Si, toutefois, un actionnaire désire nommer comme procureur une personne autre que celles qui sont désignées, il devra rayer les noms des personnes désignées à l'acte de procuration et insérer le nom de son représentant dans l'espace réservé à cette fin. Il n'est pas nécessaire que la personne qui agit comme procureur soit actionnaire de la compagnie.

VOTE À L'ÉGARD DES ACTIONS REPRÉSENTÉES PAR PROCURATION DE LA DIRECTION

L'acte de procuration ci-joint confère aux personnes qui y sont désignées l'autorité discrétionnaire de voter. On a l'intention d'utiliser les actions représentées par tous actes de procuration reçues par la compagnie pour voter en faveur de :

1) la sanction du règlement No. 72 des Règlements de la compagnie ;

2) l'approbation du bilan consolidé, de l'état consolidé du revenu, de l'état consolidé du surplus, de l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds, du rapport des vérificateurs et du rapport des administrateurs de la compagnie pour l'année fiscale terminée le 31 décembre 1969 ;

3) l'élection comme administrateurs de la compagnie des personnes désignées dans la présente lettre de renseignements comme candidats à l'élection d'administrateurs de la compagnie ; et

4) la nomination de MM. Deloitte, Plender, Haskins et Sellis, comptables agréés, comme vérificateurs de la compagnie, et l'autorisation à accorder au conseil d'administration de fixer la rémunération des vérificateurs.

Les personnes suivantes sont proposées comme candidats à l'élection comme administrateurs de la compagnie :

CANDIDATS AU POSTE D'ADMINISTRATEUR ET LEUR OCCUPATION PRINCIPALE		DURÉE DU SERVICE COMME ADMINISTRATEUR		NOMBRE APPROXIMATIF D'ACTIONS ORDINAIRES DE LA COMPAGNIE DÉTENUES EN PROPRIÉTÉ DIRECTEMENT ET INDIRECTEMENT	
Hugh D. Allan, Président et directeur général de Worthington (Canada) Ltd., manufacturiers de pompes, soupapes et autre machinerie.		1966 à ce jour	100 actions ordinaires		
John E. L. Duquet, C.R., associé sénior, Duquet, MacKay, Weldon, Bronshtetter, Willis & Johnston, avocats.		1948 à ce jour	1,525 actions ordinaires		
(1) Richard M. Ettington, "Group Executive", Studebaker-Worthington, Inc., depuis mars 1970, une compagnie manufacturière, président, Alco Products, Incorporated de 1969 à 1970, une compagnie manufacturière, président, Alco Engine, Inc., de 1968 à 1969, une compagnie manufacturière, vice-président, Alco Products, Incorporated de 1967 à 1968, une compagnie manufacturière, directeur-général, Ingersoll-Rand Co. de 1965 à 1967, une compagnie manufacturière,		1968 à ce jour	10 actions ordinaires		
Edward C. Forbes, président du conseil d'administration de la compagnie, "corporate Vice President", Studebaker-Worthington, Inc., une compagnie manufacturière		1955 à ce jour	1,000 actions ordinaires		
Percy M. Fox, président du conseil d'administration, The Great Lakes Paper Company Limited, manufacturiers de pâtes et papier.		—	100 actions ordinaires		
Robert L. Grassby, vice-président et directeur général de l'usine de Montréal de 1967 à date, directeur — marketing de 1965 à 1967, de la compagnie.		1962 à ce jour	110 actions ordinaires		
John J. Norris, vice-président, contrôleur et trésorier de la compagnie.		1955 à ce jour	100 actions ordinaires		
J. Geoffrey Notman, président du conseil d'administration, Westmount Life Insurance Company.		1964 à ce jour	100 actions ordinaires		
Alfred L. Penhale, vice-président du conseil d'administration, Asbestos Corporation Limited, producteurs d'amiante.		1969 à ce jour	10 actions ordinaires		
Charles F. Pratt, vice-président — planning, Studebaker-Worthington, Inc., une compagnie manufacturière		1961 à ce jour	394 actions ordinaires		
Colin W. Webster, président, Canadian Fuel Marketers Ltd., distributeurs de charbon et autres combustibles.		1954 à ce jour	1,000 actions ordinaires		

MLW-Worthington Limitée

Assemblée générale spéciale et assemblée générale annuelle des Actionnaires

LE 24 AVRIL 1970

LETTRE DE RENSEIGNEMENTS

(en date du 19 mars 1970)

La présente lettre de renseignements est fournie en rapport avec la sollicitation des procurations devant servir à l'assemblée générale spéciale et à l'assemblée générale annuelle des actionnaires de MLW-Worthington Limitée (ci-après appelée "la compagnie"), qui aura lieu en la Salle Hochelaga, 14e étage de l'édifice de la Banque de Montréal, 129 ouest, rue St-Jacques, Montréal, Québec, Canada, vendredi le 24 avril 1970 à 10 h 30 du matin, et à toute date ou dates auxquelles ladite assemblée pourrait être ajournée. Comme actionnaire, vous êtes cordialement invité à assister à ladite assemblée. Pour vous assurer d'être représenté à ladite assemblée, au cas où vous seriez incapable d'y assister personnellement, vous êtes prié de dater, remplir et signer l'acte de procuration ci-joint et de le retourner à la compagnie, à l'adresse suivante : le Secrétaire, MLW-Worthington Limitée, C.P. 1000, Place d'Armes, Montréal 126, Québec, Canada, à temps pour servir à l'assemblée. L'enveloppe de retour, affranchie, qui accompagne la présente lettre de renseignements peut être utilisée à cette fin.

DROIT DE RÉVOCATION

L'actionnaire qui consent la procuration peut révoquer celle-ci en tout temps, à toutes fins subséquentes pour lesquelles elle aura été consentie.

SOLICITATION DES PROCURATIONS

La procuration ci-jointe est sollicitée par la direction de la compagnie. La direction n'envisage pas de sollicitation de procuration autrement que par l'entremise de la poste. Le coût de la sollicitation sera supporté par la compagnie.

ACTIONS ADMISES AU VOTE ET LEURS PRINCIPAUX DÉTENTEURS

À la date de la présente, il y a en circulation 800,000 actions ordinaires de la compagnie, sans valeur nominale ou au pair. Chaque action ordinaire donne droit à un vote à son détenteur. Les détenteurs des actions ordinaires auront le droit de voter à l'assemblée et à toutes date ou dates auxquelles elle pourra être ajournée s'ils sont présents ou représentés par procuration.

Worthington Corporation détient en propriété 416,000 actions ordinaires formant 52% des actions en circulation de la compagnie. Worthington Corporation est elle-même une filiale en propriété exclusive de Studebaker-Worthington, Inc.

SANCTION DU RÈGLEMENT NO. 72

Le Règlement No. 72 pour augmenter de onze à douze le nombre des administrateurs de la compagnie, sera soumis pour sanction aux actionnaires à l'assemblée générale spéciale, conformément à l'article 87 de la loi canadienne relative aux corporations.

ÉLECTION DES ADMINISTRATEURS

Les Règlements de la compagnie prévoient présentement que le conseil d'administration doit comprendre onze administrateurs élus annuellement. Surtout à la sanction par les actionnaires du Règlement No. 72 ci-haut mentionné, le conseil d'administration sera augmenté de onze à douze administrateurs élus annuellement. Le terme d'office de chaque administrateur ainsi élu expire lors de l'élection de son successeur, à moins qu'il ne résigne ses fonctions ou que son poste ne devienne vacant en raison de son décès, sa révocation ou autre cause.

MLW - Worthington Limited

Special General Meeting and Annual General Meeting of Shareholders

HOCHELAGA ROOM — 14th FLOOR — BANK OF MONTREAL BUILDING
129 ST. JAMES STREET WEST
MONTREAL, QUEBEC, CANADA

Friday, April 24th, 1970, at 10:30 o'clock a.m.

NOTICE

Notice is hereby given that a Special General Meeting of the Shareholders of MLW-Worthington Limited will be held in the Hochelaga Room — 14th Floor — Bank of Montreal Building, 129 St. James Street West, Montreal, Quebec, Canada, on Friday, the 24th of April, 1970, at the hour of 10.30 o'clock, in the forenoon for the following purposes, that is to say:

to consider and, if deemed fit, to sanction By-law No. 72 of the By-laws of the Company, duly made, passed and enacted by the Board of Directors on the 11th day of March, 1970, providing for an increase in the number of Directors of the Company from eleven to twelve, and accordingly repealing By-law No. 67 and amending Article 1 of By-law No. 54,

and, notice is hereby further given that the said meeting shall thereafter be constituted and continue as the Annual General Meeting of the Shareholders of the Company for the following purposes, that is to say:

- (1) to receive, consider and, if deemed fit, to approve the Consolidated Balance Sheet, Consolidated Statement of Income, Consolidated Statement of Surplus, Consolidated Statement of Source and Application of Funds, Auditors' Report and Report of the Directors of the Company for the fiscal period ended December 31st, 1969;
- (2) to elect Directors;
- (3) to appoint Auditors and to fix or to authorize the Board of Directors to fix their remuneration;
- (4) to transact such other business as may properly come before the meeting;
- (5) to adjourn the meeting from time to time and from place to place with or without notice as the meeting may determine.

The original of the said By-law No. 72 is available for examination at any time during ordinary business hours prior to the Meeting at the Head Office of the Company, 1505 Dickson Street, Montreal, Quebec, Canada by any Shareholder who may be interested. Copy of such By-law may be obtained from the Secretary of the Company at the same address at any time upon request.

If you are unable to attend the meeting personally, will you please execute the enclosed form of instrument of proxy and return the same to the Secretary, MLW-Worthington Limited, addressed as follows: The Secretary, MLW-Worthington Limited, P. O. Box 1000, Place d'Armes, Montreal 126, Quebec, Canada, in such manner that the same shall be received prior to the time fixed for the meeting; a stamped self-addressed envelope being herewith enclosed which may be used for such purpose.

GIVEN at the City of Montreal this 1st day of April, 1970.

By order of the Board of Directors,
HENRY M. BOURCIER, Secretary.

PROXY — SOLICITED BY MANAGEMENT

MLW - Worthington Limited

Special General Meeting and Annual General Meeting of Shareholders

HOCHELAGA ROOM — 14th FLOOR — BANK OF MONTREAL BUILDING
129 ST. JAMES STREET WEST
MONTREAL, QUEBEC, CANADA

Friday, April 24th, 1970, at 10:30 o'clock a.m.

INSTRUMENT OF PROXY

I/We, the undersigned, being a shareholder of MLW-Worthington Limited, hereby nominate, constitute and appoint Henry Valle, President, or, failing him, John E. L. Duquet, Q.C., a Director, or, failing him, Percy M. Fox, a Director, or, failing him, Henry M. Bourcier, Secretary, or

of

the attorney, representative, agent and proxy of the undersigned, with full power and authority to attend, vote and otherwise act for and on behalf of the undersigned at the Special General Meeting and Annual General Meeting of Shareholders of MLW-Worthington Limited to be held in the Hochelaga Room - 14th Floor - Bank of Montreal Building, 129 St. James Street West, Montreal, Quebec, Canada, on Friday, the 24th day of April, 1970, and at any and all adjournments thereof with full power of substitution, the undersigned hereby revoking all previous proxies and hereby agreeing to ratify and confirm all that the said proxy or proxies and the substitute or substitutes of all or any one of them may lawfully do in virtue hereof.

GIVEN at _____ this _____ day of _____ 1970.

MRS JANE LYNCH
66 OAKMOUNT RD APT 104
TORONTO 9 ONT

Signature of Shareholder

Address of Shareholder

The above shareholder directs that the shares represented hereby be voted:

(a) FOR ☐ Sanction of By-law No. 72 of the By-laws of the Company:
AGAINST ☐

(b) FOR ☐ Approval of the Consolidated Balance Sheet, Consolidated Statement of Income, Consolidated Statement of Surplus, Consolidated
AGAINST ☐ Statement of Source and Application of Funds, Auditors' Report and Report of the Directors of the Company for the fiscal period ended December 31st, 1969.

This Instrument of Proxy will be voted as hereinbefore directed with respect to the matters for which a choice is provided; if no direction is given, it will be voted FOR the foregoing matters.

MLW - Worthington Limitée

Assemblée générale spéciale et assemblée générale annuelle des Actionnaires

SALLE HOCHELAGA — 14^{ème} ÉTAGE — ÉDIFICE DE LA BANQUE DE MONTRÉAL
129 OUEST, RUE ST-JACQUES
MONTRÉAL, QUÉBEC, CANADA

Vendredi, le 24 avril 1970, à 10 heures 30 du matin

AVIS

Avis est donné par les présentes qu'une assemblée générale spéciale des actionnaires de la MLW-Worthington Limitée sera tenue dans la salle Hochelaga — 14^{ème} étage — édifice de la Banque de Montréal, 129 ouest, rue St-Jacques à Montréal, Québec, Canada, vendredi le 24 avril 1970 à dix heures trente du matin, dans le but suivant, c'est-à-dire :

d'étudier et, si jugé convenable, de sanctionner le règlement No. 72 des Règlements de la compagnie, rédigé en bonne et due forme, approuvé et arrêté par le conseil d'administration, le 11^{ème} jour de mars 1970, pour augmenter de onze à douze le nombre des administrateurs de la compagnie, et en conséquence, d'annuler le règlement No. 67 et d'amender l'article 1er du règlement No. 54 ;

et avis est donné par les présentes que ladite assemblée devra ensuite se constituer en assemblée générale annuelle des actionnaires de la compagnie, dans le but suivant, c'est-à-dire :

(1) de recevoir, d'étudier et, si jugé convenable, d'approuver le bilan consolidé, l'état consolidé du revenu, l'état consolidé du surplus, l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds, le rapport des vérificateurs des comptes et le rapport des administrateurs de la compagnie pour l'année fiscale qui s'est terminée le 31 décembre 1969 ;

(2) d'élire les administrateurs ;

(3) de nommer les vérificateurs des comptes et de fixer ou autoriser le conseil d'administration à fixer leur rémunération ;

(4) de traiter toute autre affaire qui pourra être correctement soumise à l'assemblée ;

(5) d'ajourner l'assemblée de date en date et de lieu en lieu, avec ou sans avis, comme le décidera l'assemblée.

L'original du Règlement No. 72 déjà mentionné pourra être examiné par tout actionnaire intéressé en tout temps, pendant les heures normales d'affaires, avant l'assemblée, au siège sociale de la Compagnie, 1505 rue Dickson, Montréal, Québec, Canada. Le secrétaire de la Compagnie fournira sur demande à la même adresse, copie du même règlement.

Si vous êtes dans l'impossibilité d'assister personnellement à l'assemblée, vous êtes prié de bien vouloir remplir l'acte de procuration ci-joint et le retourner au secrétaire de la MLW-Worthington Limitée, Case Postale 1000, Place d'Armes, Montréal 126, Québec, Canada, afin qu'il soit reçu avant la date fixée pour l'assemblée ; l'enveloppe ci-jointe adressée et affranchie est à cet effet.

DONNÉ en la ville de Montréal ce 1er jour d'avril, 1970

Par ordre du conseil d'administration,
Le secrétaire, HENRY M. BOURCIER.

PROCURATION — SOLLICITÉE PAR LA DIRECTION

MLW - Worthington Limitée

Assemblée générale spéciale et assemblée générale annuelle des Actionnaires

SALLE HOCHELAGA — 14^{ème} ÉTAGE — ÉDIFICE DE LA BANQUE DE MONTRÉAL
129 OUEST, RUE ST-JACQUES
MONTRÉAL, QUÉBEC, CANADA

Vendredi, le 24 avril 1970, à 10 heures 30 du matin

ACTE DE PROCURATION

Je/Nous soussigné(s), actionnaire(s) de la MLW-Worthington Limitée, nomme/nommons, constitue/constituons et désigne/désignons par les présentes Henry Valle, président, ou en son absence, John E. L. Duquet, C.R., administrateur, ou en son absence, Percy M. Fox, administrateur, ou en son absence, Henry M. Bourcier, secrétaire, ou

le mandataire, représentant, agent et procureur du (des) soussigné(s), avec plein pouvoir et autorité d'assister, de voter et autrement agir pour le(s) soussigné(s) et en son (leur) nom à l'assemblée générale spéciale et à l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la MLW-Worthington Limitée qui sera tenue en la salle Hochelaga — 14^{ème} étage — édifice de la Banque de Montréal, 129 ouest, rue St-Jacques, à Montréal, Canada, vendredi le 24^e jour d'avril 1970, ainsi qu'à chaque et tous les ajournements de ladite assemblée avec plein pouvoir de substitution, le(s) soussigné(s) révoquant par les présentes toutes les procurations antérieures et acceptant par les présentes de ratifier et de confirmer tout ce que ledit procureur ou lesdits procureurs et le suppléant ou les suppléants de tous les procureurs ou de l'un quelconque d'entre eux pourra légalement faire en vertu des présentes.

DONNÉ en

ce

jour de

1970.

Signature de l'actionnaire

L'actionnaire ci-dessus demande que le vote attaché aux actions représentées soit donné :

Adresse de l'actionnaire

(a) POUR ☐ Sanction du Règlement No. 72 des Règlements de la Compagnie ;
CONTRE ☐

(b) POUR ☐ Approbation du bilan consolidé, état consolidé du revenu, état consolidé du surplus, état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds, rapport des vérificateurs et rapport des administrateurs de la compagnie pour l'année fiscale qui s'est terminée le 31 décembre 1969.
CONTRE ☐

Cet acte de procuration sera voté selon les instructions indiquées ci-dessus concernant le sujet pour lequel un choix est pourvu ; si aucune instruction est donnée, il sera voté POUR les sujets précédents.

BUSINESS REPLY MAIL

NO POSTAGE STAMP NECESSARY IF MAILED IN CANADA

8¢ POSTAGE WILL BE PAID BY

MR. H. M. BOURCIER, Secretary

MLW-WORTHINGTON LIMITED

P. O. Box 1000, Place d'Armes,

MONTREAL 126, P. Q.

CANADA



